



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

贵金属周报

Weekly Report of Precious Metals

编制日期：2020/10/26

投资咨询部

金价震荡，市场无亮点

投资策略建议：

黄金：

近期，黄金 ETF 持仓和 COMEX 期金净多头寸从高位回落，金价上涨动力不足。

美国就业等数据转暖，经济有回升预期，削弱黄金吸引力。

新的一周，关注美国三季度 GDP 初值和欧央行利率决议。

操作方面，短线，震荡思路对待。长线，从资产配置角度

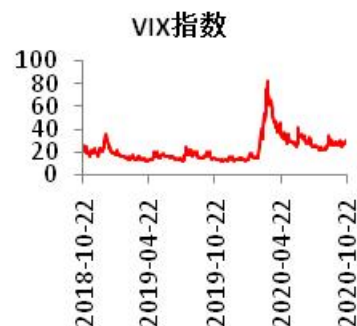
持有少量黄金多单。

新的一周财经日历：

2020-10-26	美国	9月新房销售
2020-10-27	美国	9月耐用品订单、上周红皮书商业零售销售
2020-10-29	美国	上周初请失业金人数、三季度 GDP 初值
2020-10-29	欧元区	欧央行公布利率决议
2020-10-30	美国	9月个人消费支出及核心 PCE 物价指数

2020. 10. 26-2020. 10. 30

投资咨询部



└.大类资产表现（10月19日到10月23日）

国内市场，

沪金窄幅震荡，周线收平，周五下午收报 403.58 元/克。

上证指数周五跳水，收报 3278 点，一周跌 1.75%。

国际市场，

黄金震荡，在 1900 美元/盎司附近徘徊。

原油周跌 3.26%至 39.78 美元/桶。

美股震荡，标普 500 指数周跌 0.53%至 3465.39 点。

恐慌指数最新为 27.55。

货币，美元指数低位波动，最新在 93 下方。

└.金价影响因素分析

黄金 ETF 持仓回升至年内高位；COMEX 期金投机性净多头寸连增三周。

全球最大黄金 ETF-SPDR 持仓在 10 月 22 日为 1265.55 吨，较上周末减少 7.01 吨，较高位略有回落。

商品期货交易委员会（CFTC）数据，对冲基金和基金经理持有的 COMEX 黄金投机性净多头寸 10 月 13 日为 24.07 万手，较之前一周减少 7916 手。

经济数据

美国 9 月成屋销售年化总数为 654 万户，创 2006 年 5 月以来最高水平。

美国 9 月营建许可总数为 155.3 万户，预期为 152 万户，前值由 147 万户修正为 147.6 万户。

9月新屋开工年化总数为141.5万户，预期为145.7万户，前值由141.6万户修正为138.8万户。

美国至10月17日当周初请失业金人数为78.7万，刷新今年3月底以来新低，预期为86万。

美联储褐皮书称，所有地区的经济继续扩张，增速普遍略显温和；就业人数几乎在所有地区都有所增加，但增长仍然缓慢。

IMF预计 拉丁美洲和加勒比地区 GDP 将在2020年萎缩8.1% ,2021年增长3.6%。

国际货币基金组织（IMF）21日发布的亚太地区经济展望报告预计，2020年亚太地区经济或萎缩2.2%，较今年6月的预测下调了0.6个百分点。

央行观察

美联储

美联储埃文斯称需小心不要过早地提高利率，美国正以“相当高”速度购买债券。

美联储主席鲍威尔表示，美联储评估了数字货币的好处，但尚未决定发行数字货币。

欧洲央行

行长拉加德表示，工具箱里选项还没有用尽，如果需要的话，会采取更多措施。

行情展望与建议

近期，黄金ETF持仓和COMEX期金净多头寸从高位回落，金价上涨动力不足。

美国就业市场等数据转暖，经济有回升预期，削弱黄金吸引力。

新的一周，关注美国三季度GDP初值和欧央行利率决议。

操作方面，短线，震荡思路对待。长线，从资产配置角度持有少量黄金多单。

└.宏观指标

10月19日-10月24日，美元震荡回落，从93.7跌至93下方。黄金震荡为主。

10月21日，美国的损益平衡通胀率约为1.74%，10月总体回升。

10月22日，两年期、十年期国债收益率分别为0.16%、0.87%，较上周末分别回落2BP、11BP。

截至10月17日当周，美国初请失业金人数为78.7万，较之前一周减少5.5万，好于市场预期。

图 1，COMEX 黄金与美元指数

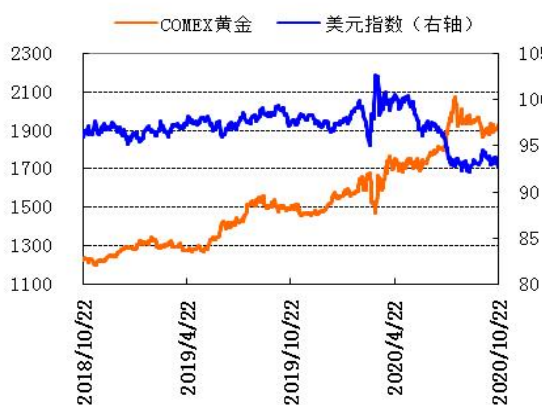


图 2，国债收益率与通胀预期

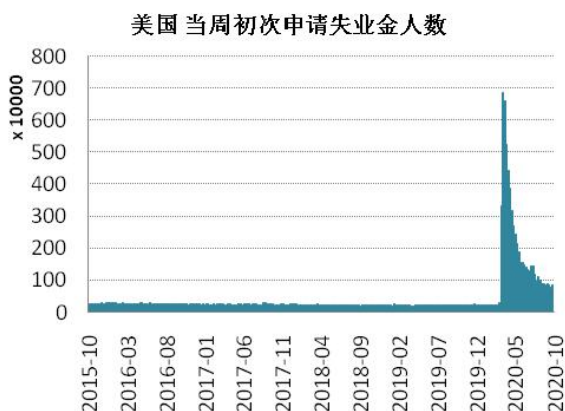


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 3，美国国债收益率



图 4，当周初请失业金人数



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

黄金库存

2020年10月22日，上期所黄金库存2199千克，较上周末减少66千克。

2020年10月22日，COMEX黄金库存约3782万金衡盎司，较上周末增加6.3万盎司，创年内新高。

图 5，上期所库存—黄金

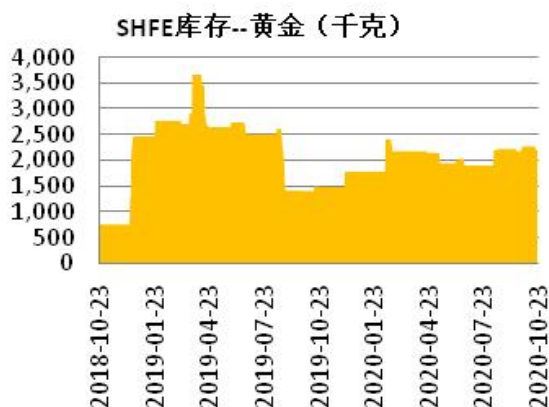
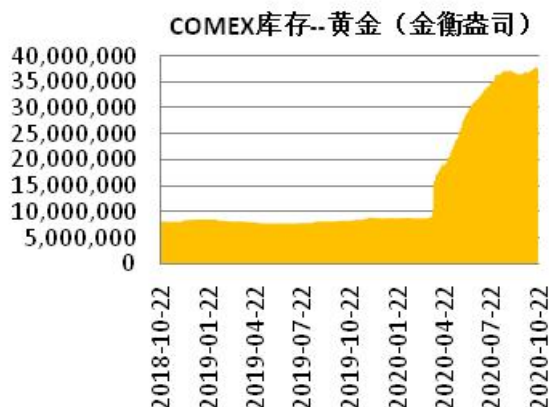


图 6，COMEX 库存—黄金



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

持仓

全球最大黄金ETF—SPDR持仓在10月22日为1265.55吨，较上周末减少7.01吨，较高位略有回落。

商品期货交易委员会（CFTC）数据，对冲基金和基金经理持有的COMEX黄金投机性净多头寸10月13日为24.07万手，较之前一周减少7916手。

图 7，SPDR 黄金 ETF 持仓



图 8，COMEX 黄金期货投机性净多持仓

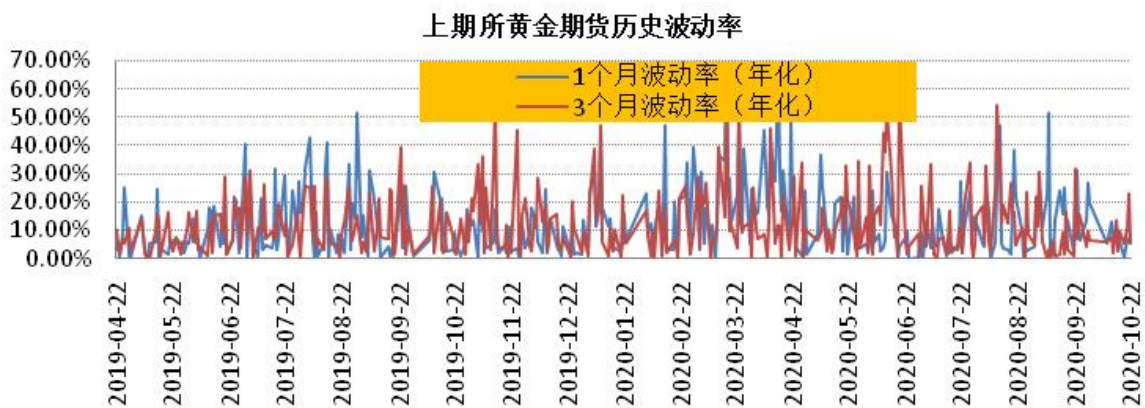


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

L.波动率

截至10月23日当周，沪金波动率总体平稳，10月21日，三个月年化波动率最高至23%。

图9，黄金期货历史波动率



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

曹晓军 高级分析师 F3008012/Z0010934

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067