



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：2020/11/1

投资咨询部

金价偏弱震荡，关注美国大选

投资策略建议：

黄金：

10月底，国际金融市场波动率上升，VIX指数升至38，原油跳水，美股也受拖累。

受欧洲疫情形势加重的影响，恐慌情绪抬头，美元体现出避险属性。

黄金趋弱，跟着风险资产一起走弱。

供需面上，三季度全球央行净卖出黄金，为2010年四季度以来首次。总体，三季度全球黄金需求同比下滑19%；供应下滑3%。近半个月，黄金ETF持仓也从高位回落。

11月份，重点关注美国大选、疫情形势和央行动态。黄金，短线震荡思路对待。

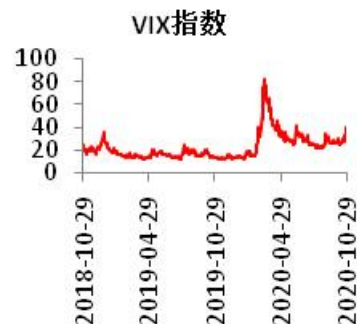
从长期投资角度，建议在投资组合中加入黄金及其衍生品，作为资产配置的一部分。

新的一周财经日历：

2020-11-2	美国	10月ISM制造业PMI
2020-11-3	美国	9月耐用品除国防外订单
2020-11-4	美国	9月商品和服务贸易差额
2020-11-5	美国	上周初请失业金人数
2020-11-6	美国	10月失业率及非农数据、美联储利率决议

2020. 10. 26-2020. 10. 30

投资咨询部



└.大类资产表现 (10 月 26 日到 10 月 30 日)

国内市场，

沪金明显回落，截至周五下午收盘，最新价格 397.1 元/克，一周累计跌幅 1.42%。

上证指数盘整后，周五大幅跳水，一周跌 1.63%至 3224.53 点。

国际市场，

COMEX 期金一周跌 1.39%至 1878.8 美元/盎司，10 月累跌 0.88%，连跌三个月。

NYMEX 原油一周跌 10.36%至 35.72 美元/桶，10 月累跌 11.19%，创 3 月份以来最大月跌幅。

美股，一周，道指跌 6.47%，纳指跌 5.51%，标普 500 指数跌 5.64%，三大指数均创 3 月以来最大周跌幅。10 月，道指跌 4.61%，纳指跌 2.29%，标普 500 指数跌 2.77%，道指创 3 月以来最大月度跌幅。

恐慌指数 VIX 周五跳升至 38。

货币，美元指数近一周明显回升，升破 94。

└.金价影响因素分析

供需面：黄金 ETF 持仓从年内高位回落；COMEX 期金投机性净多头寸持稳；全球央行三季度净卖出 12.1 吨黄金。

全球最大黄金 ETF-SPDR 持仓 10 月 29 日为 1258.25 吨，较上周末减少 5.55 吨，从中旬高位减少 20 吨。

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 20 日为 24.96 万手，较之前一周增加约 0.9 万吨。

世界黄金协会表示，第三季度全球黄金需求降至 892 吨，同比下滑 19%；供应下

滑 3%至 1223.6 吨；全球央行净卖出 12.1 吨黄金，为 2010 年第四季度以来首次。

中国黄金协会公布数据显示，前三季度国内原料黄金产量为 262.93 吨，同比下降 4.51%；全国黄金实际消费量 548.09 吨，下降 28.66%。

疫情形势

海外新一轮疫情愈演愈烈。英国首相约翰逊宣布，英格兰将在 11 月 5 日起实施部分封锁措施，非必要的商店及场馆将需要关闭；英格兰地区封锁措施将长达 4 周，直至 12 月初。

经济数据

美国 10 月 24 日当周初请失业金人数为 75.1 万人，为 3 月 14 日当周以来新低，连续 6 周低于 100 万人。

美国 9 月商品贸易帐逆差缩窄至 794 亿美元，预期逆差 845 亿美元，前值逆差 829 亿美元。

美国 9 月新屋销售总数年化 95.9 万户，预期 102.5 万户，前值由 101.1 万户修正为 99.4 万户。

美国 9 月耐用品订单环比增 1.9%，预期增 0.5%，前值增 0.5%。

美国 9 月核心 PCE 物价指数同比升 1.5%，预期升 1.7%，前值升 1.6%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。9 月个人支出环比增 1.4%，预期增 1%，前值增 1%。

美国第三季度 GDP 增速年化季率初值为 33.1%，创 1947 年统计以来新高。分析认为，该数据是建立在第二季度按年率计算暴跌 31.4%基础上的。事实上，因为疫情持

续恶化，美国经济面临的警报远未解除。

欧元区第三季度 GDP 初值同比降 4.3%，预期降 7%，前值降 14.7%；9 月失业率为 8.3%，为 2018 年 7 月 31 以来新高，预期为 8.2%，前值为 8.1%。

全球央行观察

美联储

美联储表示，调整主街贷款计划，将主街贷款计划的最低贷款额从 25 万美元下调至 10 万美元，旨在鼓励小额贷款。

欧洲央行

副行长金多斯表示，需要避免突然取消财政刺激；随着经济复苏，必须逐步取消财政刺激措施，以避免更严重的收缩；必须避免欧元区放贷收缩。

欧洲央行管委霍尔茨曼称，有关拉加德暗示采取更多刺激措施的设想是正确的；最终决定将取决于 12 月数据；欧洲央行可能在 12 月前考虑采取新的措施；个人认为降息有效性较低。

中国央行

近一周央行公开市场有 3200 亿元逆回购到期，央行累计进行 5100 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存操作，因此公开市场宽口径净投放 2400 亿元。

央行发布工作论文指出，对于研发费用高的企业，可以加大税收优惠，激发企业研发动力；建立创新基金，对研发费用高的企业给予融资补贴、人才补贴等，解决企业转型发展中的资金瓶颈问题。

加拿大央行、巴西央行维持基准利率不变。

L.行情展望与建议

10月底，国际金融市场波动率上升，VIX指数升至38，原油跳水，美股也受拖累。

受欧洲疫情形势加重的影响，恐慌情绪抬头，美元体现出避险属性。黄金趋弱，跟着风险资产一起走弱。

供需面上，三季度全球央行净卖出黄金，为2010年四季度以来首次。总体，三季度全球黄金需求同比下滑19%；供应下滑3%。近半个月，黄金ETF持仓也从高位回落。

11月份，重点关注美国大选、疫情形势和央行动态。黄金，短线震荡思路对待。

从长期投资角度，建议在投资组合中加入黄金及其衍生品，作为资产配置的一部分。

一. 宏观指标

10月26日-10月30日，美元回升，从93附近涨至94。黄金震荡回落。

10月28日，美国的损益平衡通胀率为1.7%，近一周回落。

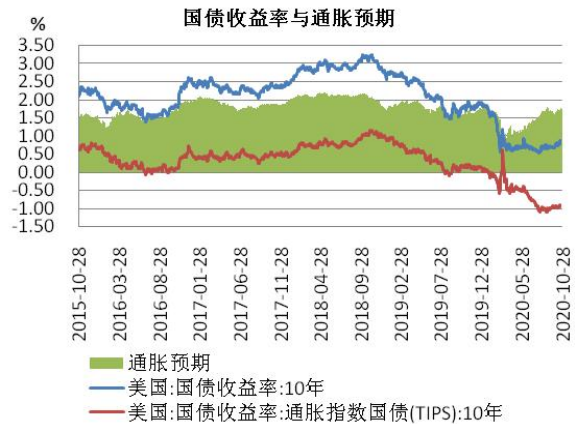
10月29日，两年期、十年期国债收益率分别为0.16%、0.85%，较上周末基本持平。

截至10月24日当周，美国初请失业金人数为75.1万，较之前一周减少4万，连续两周回落。

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29日，上期所黄金库存2199千克，较上周末持平。

2020年10月29日，COMEX黄金库存约3752万金衡盎司，较上周末减少17.6万盎司，略从高位回落。

图 5，上期所库存—黄金

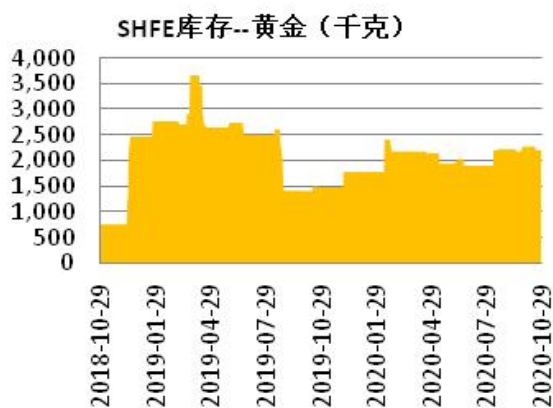
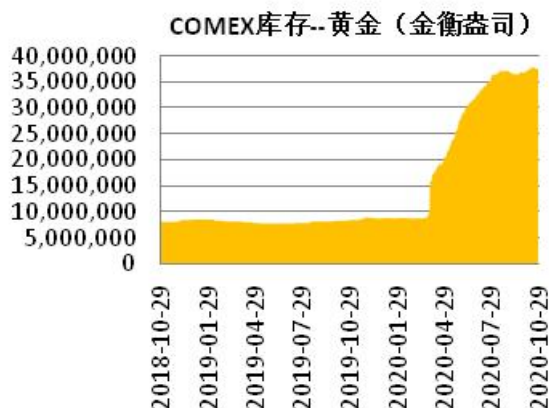


图 6，COMEX 库存—黄金



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10月29日为1258.25吨，较上周末减少5.55吨，从中旬高位减少20吨。

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20日为24.96万手，较之前一周增加约0.9万手。

图 7，SPDR 黄金 ETF 持仓



图 8，COMEX 黄金期货投机性净多持仓

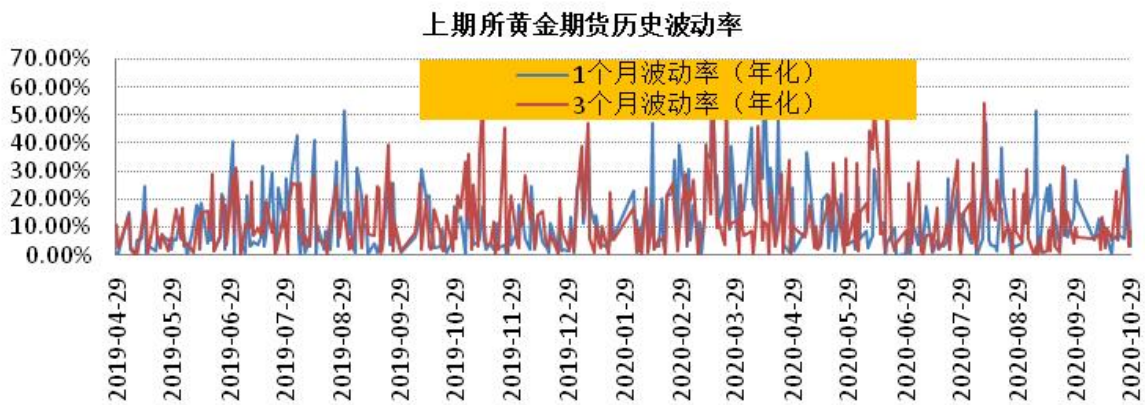


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

波动率

截至10月30日当周，沪金波动率平稳，10月26日周一，三个月年化波动率最高至30%，随后几日回落。

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