



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：2020/10/8

投资咨询部

## 黄金周黄金收平，震荡思路对待

### 投资策略建议：

#### 黄金：

黄金周，金价一波三折，总体收平。

宏观面上，疫情仍是最大的不确定性。据世卫组织数据，全球新冠肺炎确诊病例超 3500 万例，累计死亡病例超过 100 万例。

新冠疫情给全球经济带来极大冲击，美、欧、日等全球央行均继续维持宽松货币政策。低利率黄金对黄金有一定支撑。黄金 ETF 持仓维持较高水平，CFTC 黄金净多头寸增加。不过，央行购买黄金的热情出现下滑。

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。

短线，预计金价维持震荡走势。

### 新的一周财经日历：

2020-10-13	美国	9月联邦政府财政赤字、9月CPI
2020-10-14	美国	上周初请失业金人数
2020-10-15	美国	二季度GDP终值
2020-10-16	美国	9月零售总额、9月工业产能利用率

## └.大类资产表现（10月1日到10月7日）

国内市场，黄金周，金融市场休市。

国际市场，截至10月7日，

COMEX 黄金期货收报 1890.5 美元/盎司，七天内先扬后抑，累计基本收平。

NYMEX 原油期货收报 40.04 美元/桶，七日累计涨幅约为 0.5%。

美股大幅起落。标普 500 指数收报 3419.44，七日累计涨幅 1.68%。

恐慌指数 VIX 明显升高，最新约为 28。

美元指数收报 93.6429，较 9 月 30 日微跌。

据 wind 资讯，国庆假期期间，美、欧股市正常交易，整体走势平稳。在美国总统特朗普确诊新冠肺炎后欧美股市一度走低，随后相继反弹，在朗普表示拒绝民主党刺激方案后，美股、黄金一度跳水，但随后再次反弹，10 月 7 日道指录得 7 月以来最大单日涨幅。亚太股市方面，日经指数 10 月 2 日下挫，随后几日反弹，10 月 8 日收涨近 1%。

## └.金价影响因素分析

### 黄金基本面数据

世界黄金协会发布数据显示，8 月全球各国央行净卖出黄金储备 12.3 吨，这是近一年半以来全球央行首次净卖出黄金储备。

中国黄金协会发布的《中国黄金年鉴 2020》显示，截至 2019 年底，全国黄金查明资源储量 14131.06 吨，比上年净增 492.66 吨，同比增长 3.61%。我国黄金查明资源储量已经连续 5 年突破 1 万吨大关。

中国 9 月外汇储备 31425.62 亿美元，结束五连升；黄金储备持稳于 6264 万盎司。

全球最大黄金 ETF-SPDR 持仓 10 月 7 日最新为 1271.52 吨，10 月 2 日曾达到 1276.19 吨，创年内新高。

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 9 月 29 日为 243659 手, 较之前一周增加 24599 手。

### 经济数据

中国 9 月官方制造业 PMI 为 51.5, 连续 7 个月处于扩张区间, 较 8 月回升 0.5 个百分点, 回升幅度为 4 月以来最高值, 预期为 51.2。

中国 9 月财新制造业 PMI 为 53, 前值 53.1, 为 2011 年 2 月以来次高。

美国二季度 GDP 同比变化终值为-31.4%, 初值为-32.9%, 修正值为-31.7%, 仍为纪录以来最大降幅。

美国 9 月 ADP 就业人数增 74.9 万人, 创纪录以来第三大增幅, 预期增 65 万人, 前值增 42.8 万人。

美国 9 月季调后非农就业人口新增 66.1 万人, 预期增 85 万人, 前值增 137.1 万人; 失业率为 7.9%, 为连续第五个月录得下滑, 预期为 8.2%, 前值为 8.4%。

英国第二季度 GDP 终值同比萎缩 21.5%, 创纪录以来最大季度跌幅, 预期萎缩 21.7%, 初值萎缩 21.7%; 环比萎缩 19.8%, 预期萎缩 20.4%, 初值萎缩 20.4%。

### 疫情观察

世卫组织数据, 截至欧洲中部时间 10 月 7 日 16 时 23 分(北京时间 22 时 23 分), 全球确诊病例达到 35659007 例, 死亡病例达到 1044269 例。

世界银行称, 新冠疫情今年将使 8800 万至 1.15 亿人陷入极端贫困, 到 2021 年底将达到 1.5 亿人; 越来越多的城市居民、中等收入国家居民陷入极端贫困。

标普全球周二表示, 新冠冲击将使美国和欧洲未来 9 个月的企业违约率上升一倍, 尽管最近几个月创纪录的降级速度现在正在放缓。

### 全球央行观察

## 美联储

美联储会议纪要显示，美联储官员担心，如果缺乏进一步的政府财政刺激措施，美国经济复苏步伐将面临风险；FOMC 工作人员在针对美国经济前景所给出的预期假定，特朗普政府还将在 2020 年提供更多的财政救助。

美联储主席鲍威尔称，如果财政和货币政策协同工作，直到经济明显摆脱困境，复苏将会更强劲、更快；如果经济复苏放缓，利率将在较长时间内处于较低的区间。

## 欧洲央行

欧洲央行行长拉加德表示，需要保持足够的刺激来实现目标；应该警惕过早退出刺激措施；预计危机过后，欧元区有出现更多分歧的风险。

## 日本央行

行长黑田东彦表示，日本经济形势严峻，但已经开始复苏，前景不确定性高；日本经济可能会好转，但复苏步伐仍将保持温和；经济和通胀存在下行风险；日本央行将继续坚定地实施宽松的政策。

## 行情展望与建议

黄金周，金价一波三折，总体收平。

宏观面上，疫情仍是最大的不确定性。据世卫组织数据，全球新冠肺炎确诊病例超 3500 万例，累计死亡病例超过 100 万例。

新冠疫情给全球经济带来极大冲击，美、欧、日等全球央行均继续维持宽松货币政策。低利率黄金对黄金有一定支撑。黄金 ETF 持仓维持较高水平，CFTC 黄金净多头寸增加。不过，央行购买黄金的热情出现下滑。

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。

短线，预计金价维持震荡走势。

**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](http://www.haqh.com)

Email: [tzzx@haqh.com](mailto:tzzx@haqh.com)

电话：0551-62839067