



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：2020/11/15

投资咨询部

## 疫苗利好+美元偏强，金价回落

### 投资策略建议：

#### 黄金：

受疫苗利好消息及美元偏强的影响，金价近一周明显回落，11月9日更创下单日4.58%的较大跌幅。

美国经济基本面转暖，周度首次申请失业金人数指标下滑，美股标普500指数创历史新高。不过全球来看，疫情仍然给经济带来巨大不确定性。原油价格走势反复，显示投资者对需求前景存在担忧。中国信用债市场违约事件集中爆发，说明经济存在隐忧。

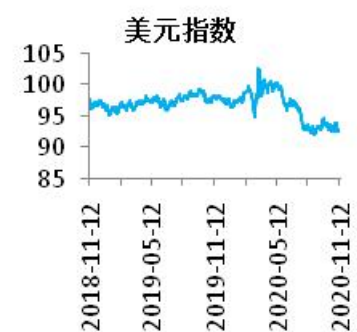
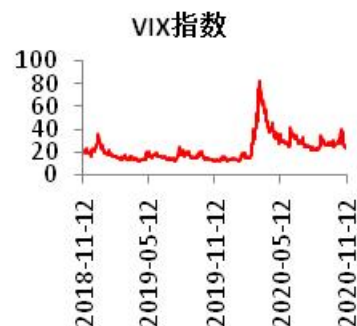
黄金市场关注度下降。黄金ETF持仓从高位回落，全球央行购买黄金的热情减退，均给市场带来抛压。建议短线以震荡思路对待金价。

### 新的一周财经日历：

2020-11-17	美国	10月零售总额、 上周红皮书商业零售销售年率
2020-11-18	美国	10月新屋开工
2020-11-19	美国	上周初请失业金人数、10月成屋销售
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. 11. 9-2020. 11. 13

投资咨询部



## └.大类资产表现 ( 11 月 9 日到 11 月 13 日 )

国内市场，

沪金明显回落，截至周五下午收盘，最新价格 396.88 元/克，一周累计跌幅 2.8%。

上证指数先扬后抑，一周微跌 0.06%至 3310.10 点。

国际市场，

COMEX 黄金期货周跌 3.25%至 1888.2 美元/盎司。

NYMEX 原油期货周跌 8.02%至 40.12 美元/桶。

标普 500 指数周五收盘创历史新高，周涨幅 2.16%至 3585.15 点。

恐慌指数走势平稳，最新在 23 附近。

货币，美元指数小涨，最新 92.7279。

**周一 ( 11 月 9 日 ) 美元和黄金大涨施压金价，COMEX 黄金当日收跌 4.58%报 1862.3 美元/盎司，创 8 月 11 日以来最大单日跌幅。**

## └.金价影响因素分析

黄金 ETF 持仓继续从年内高位回落；COMEX 期金投机性净多头寸有所下降。

全球最大黄金 ETF-SPDR 持仓 11 月 12 日为 1239.57 吨，较上周末减少近 21 吨，从高位减少约 39 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 11 月 3 日为 24.3 万手，较之前一周减少 5700 手。

## 经济数据

美国 10 月季调后 CPI 环比持平，低于预期和前值。

美国截至 11 月 7 日当周初请失业金人数为 70.9 万人，为至 3 月 14 日当周以来新低，已连续 11 周低于 100 万人，显示劳动力市场正在逐步改善。

欧元区第三季度 GDP 同比修正值降 4.4%，预期降 4.3%，初值降 4.3%。欧元区 9 月季调后贸易帐为顺差 240 亿欧元，为 2020 年 2 月以来新高。

中国 10 月 CPI 同比涨 0.5%，预期涨 0.8%，前值涨 1.7%；10 月 PPI 同比降 2.1%，预期降 2.1%，前值降 2.1%。中国国家统计局表示，10 月 CPI 同比涨幅回落主要是受去年同期对比基数较高、翘尾因素减少以及猪肉价格由升转降的影响；其中，猪肉价格在连续上涨 19 个月后首次转降，下降 2.8%。

韩国财政部发布的《最近经济动向》指出，虽然韩国出口呈恢复趋势，部分经济指标得到改善，但受新冠疫情在全球再次扩散的影响，服务业和就业指标不尽如人意。

### 重要事件

欧盟同意对美国加征 40 亿美元的关税，以反制美国补贴该国飞机制造商波音公司。

RCEP 正式签署。11 月 15 日，第四次区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）领导人会议以视频方式举行。经过八年谈判，RCEP 正式签署，是东亚区域合作重要成果。

近期中国信用债市场巨震，国企、城投、上市公司等违约事件愈演愈烈。周五，信用债违约主体相关债券行情延续惨烈，永煤控股部分债券跌幅达九成左右，紫光集团存续债延续大跌，泰禾集团“16 泰禾 03”跌近 55%。

### 全球央行观察

#### **美联储**

美联储发布半年度金融稳定性报告称，如果新冠病毒没有得到控制，资产可能会大幅下降；气候风险可能导致更频繁、更严重的金融冲击。

美联储主席鲍威尔：虽然最近新冠疫苗传来好消息，但其对疫苗的供应前景表示谨慎，随着病毒在美国的进一步扩散，美国经济仍将面临充满挑战的几个月。

美联储卡普兰：负利率不在美联储的讨论范围之内，如果通胀率快速上升，美联储可能会采取更激进的措施；预计 2021 年美国经济增长为 3.5%。

美联储布拉德：当前的货币政策处于一个非常好的位置，美联储仍然“没有考虑”加息，对经济来说仍然是一个漫长的攀升过程；随着疫苗的临近，投资将“大幅度”增加，新冠疫情将结束的可能性上升。

美联储威廉姆斯：近期新冠肺炎病例激增后，经济可能会有所放缓，美联储在利率和货币政策方面的决定将取决于经济的发展。

### 欧洲央行

欧洲央行行长拉加德：刺激措施的持续时间以及水平同等重要，货币政策确保对整个经济有利的融资条件至关重要，财政政策必须继续处于稳定努力的核心；汇率的发展可能会对通货膨胀的路径产生负面影响，紧急抗疫购债计划（PEPP）和定向长期再融资操作（TLTRO）可能仍将作为工具。

### 中国央行

近一周中国央行公开市场有 3200 亿元逆回购到期，累计进行 5500 亿元逆回购操作，因此本周净投放 2300 亿元。

### 新西兰联储

新西兰联储维持基准利率在 0.25% 的历史低位，继续推行规模高达 1000 亿新西兰元的债券购买计划。新西兰联储表示，银行系统正为负利率做好准备。

## 1. 行情展望与建议

受疫苗利好消息及美元偏强的影响，金价近一周明显回落，11月9日更创下单日4.58%的较大跌幅。

美国经济基本面转暖，周度首次申请失业金人数指标下滑，美股标普500指数创历史新高。不过全球来看，疫情仍然给经济带来巨大不确定性。原油价格走势反复，显示投资者对需求前景存在担忧。中国信用债市场违约事件集中爆发，说明经济存在隐忧。

黄金市场关注度下降。黄金ETF持仓从高位回落，全球央行购买黄金的热情减退，均给市场带来抛压。建议短线以震荡思路对待金价。

## 一. 宏观指标

11月9日-11月13日，美元震荡微涨，黄金价格回落。

11月10日，美国的损益平衡通胀率为1.76%，重新回升。

11月12日，两年期、十年期国债收益率分别0.17%、0.88%，较上周末分别上升1BP、5BP。

截至11月7日当周，美国初请失业金人数为70.9万，较之前一周减少4.8万，呈回落趋势。

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11月12日，上期所黄金库存2199千克，自10月20日以来保持不变。

2020年11月12日，COMEX黄金库存约3740万金衡盎司，较上周末减少13.6万金衡盎司，从高位略回落。

图 5，上期所库存—黄金

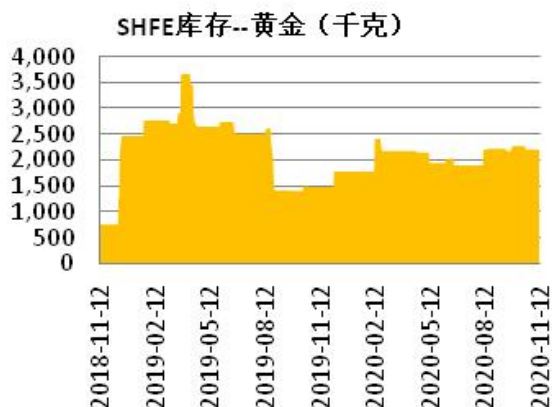
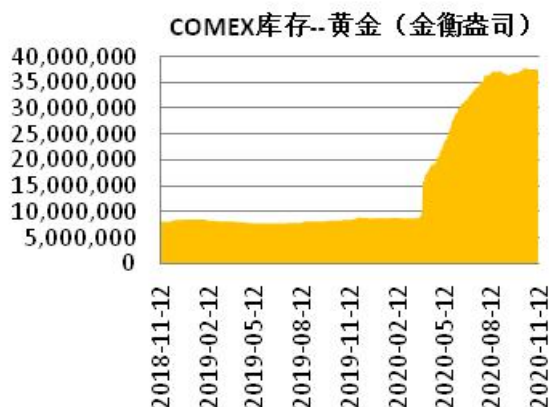


图 6，COMEX 库存—黄金



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11月12日为1239.57吨，较上周末减少近21吨，从高位减少约39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11月3日为24.3万手，较之前一周减少5700手。

图 7，SPDR 黄金 ETF 持仓



图 8，COMEX 黄金期货投机性净多持仓



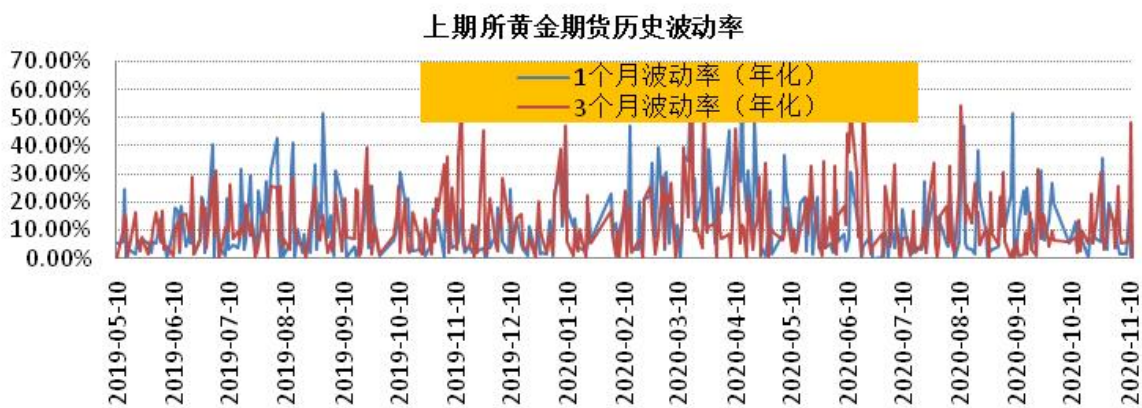
数据来源：Wind、华安期货投资咨询部



## 波动率

截至11月13日当周，沪金波动率一度升高至48.5%（11月11日），总体保持平稳。

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

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067