



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

研究报告—贵金属月报

金融研究院

贵金属月报：大选前贵金属呈 震荡走势

报告日期

2020 年 10 月 28 日

目录

走势回顾.....	3
国际要闻盘点.....	4
相关数据.....	8
后市展望.....	10

走势回顾

贵金属本月呈震荡走势，COMEX 黄金围绕 1900 美元波动，COMEX 白银在 24-25 美元附近波动。本月最受关注的肯定是新一轮刺激政策的进展，虽然在月中出现过一些好消息，但是新一轮的财政刺激法案迟迟未能出炉，短期在美国大选前市场表现得较稳谨慎。本月欧美疫情再度反弹，美国单日新增人数再创新高，非农数据也表现的不尽如人意。下周美国大大选结果将在下周出炉，届时贵金属可能会出现波动。



数据来源：Wind

请务必阅读正文最后免责声明部分



数据来源：Wind

国际要闻盘点

1) 非农数据不尽如人意

美国非农不尽如人意。9 月季调后的非农就业人数增加 66.1 万人，市场预期增加 85 万人，增幅连续第三个月录得下滑，且为 4 月以来首次跌至 100 万人下方。前值由增加 137.1 万人上修至 148.9 万人。同时公布的美国 9 月失业率录得 7.9%，为连续第五个月录得下滑。数据显示，美国政府雇员就业人数增幅创 5 月以来新低，美国失业 27 周以上的失业人口增加至 241 万人。尽管本次非农数据不及预期，但美国劳工统计局似乎认为算是一份不错的就业报告。劳工部指出：“9 月，休闲和酒店、零售贸易、医疗保健和社会援助以及专业和商业服务领域的就业显著。劳动力市场的改善反映了受新冠肺炎疫情抑制的经济

请务必阅读正文最后免责声明部分

活动继续恢复，以及为控制疫情所付出的努力。”

市场认为，抵消数据不及预期部分负面影响的其中一个原因是失业率的下滑，9 月已经为连续 5 个月下滑。然而，美国劳工统计局认为这一指标可能存在误差：“3 月至 8 月，美国劳工统计局都会公布一个计算了错误分类工人在内的失业率估值，如果按同样方法计算，那么 9 月的整体失业率会比报告的要高 0.4 个百分点，不过这是数据错误分类造成的最大误差（上个月的误差为 0.7 个百分点）。总体而言，9 月非农报告表明，截至年底前的就业市场复苏的放缓程度超过预期水平。随着疫情再度的反弹，越来越多的企业在没有联邦财政支持的情况下倒闭，以及餐馆和零售商的客流量减少，获得就业机会将变得越来越困难。

其他经济数据方面，美国 9 月 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.4%；同比增 1.4%，预期增 1.4%，前值增 1.3%；核心 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.4%；同比增 1.7%，预期增 1.8%，前值增 1.7%。通胀依然维持稳定。美国 9 月零售销售环比增 1.9%，预期增 0.7%，前值增 0.6%；核心零售销售环比增 1.5%，预期增 0.5%，前值增 0.7%。9 月工业产出环比减 0.6%，预期增 0.5%，前值增 0.4%；制造业产出环比减 0.3%，预期增 0.6%，前值增 1%。美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.3，预期为 53.4，前值为 53.2；Markit 服务业 PMI 初值为 56，预期为 54.6，前值为 54.6；Markit 综合 PMI 初值录

请务必阅读正文最后免责声明部分

得 55.5，刷新 2019 年 2 月以来新高。

其他消息方面，月初美国总统特朗普确诊新冠肺炎，但现已正常出席活动。

欧洲方面，欧洲央行会议纪要：随着金融市场紧张局势的缓解，月度资产购买的步伐可能会放缓；尽管通胀在预期期内逐渐回升，但预计中期内通胀仍将维持在低位；2022 年通胀前景预计为乐观。欧洲央行行长拉加德：如有需要，准备好继续支持经济；欧洲央行将采取一切手段；我们将继续做好准备，在适当的时候调整我们的所有工具。欧元区 9 月 CPI 终值同比降 0.3%，预期降 0.3%，初值降 0.3%；环比升 0.1%，预期升 0.1%，初值升 0.1%；核心 CPI 终值同比升 0.4%，预期升 0.4%，初值升 0.4%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，初值升 0.2%。

2) 美国刺激法案牵扯不断

美东时间 10 月 27 日美股午盘，特朗普表示，可能在大选后会达成有关刺激的协议。他说：“大选后，我们会出台迄今为止最好的刺激方案。”特朗普表态前，白宫已经释放了类似信号。27 日稍早，白宫发言人 Alyssa Farah 称，我们对今后几周达成协议有信心。当媒体追问是否意味着本周不会达成时，Farah 说，我们希望是在几周内，我不想说的比任何正式声明提前太多。白宫发言人 Kayleigh McEnany 在同日接受采访时说，大选前达成一致的几率很小。

26 日，白宫和美国国会民主党人就新一轮抗疫财政刺激的谈判陷入僵局整整三个月。当天，美国财长姆努钦和众议院议长、民主党领袖佩洛西自 21 日以来首次通电话。两人的通话依然未能化解有关新一轮财政刺激的主要分歧。佩洛西的发言人 Drew Hammill 称，姆努钦和佩洛西通话 52 分钟，仍未能敲定有关新冠肺炎全国范围检测和追踪项目的措辞。民主党方面仍急切等待特朗普政府接受该党的公共卫生计划。

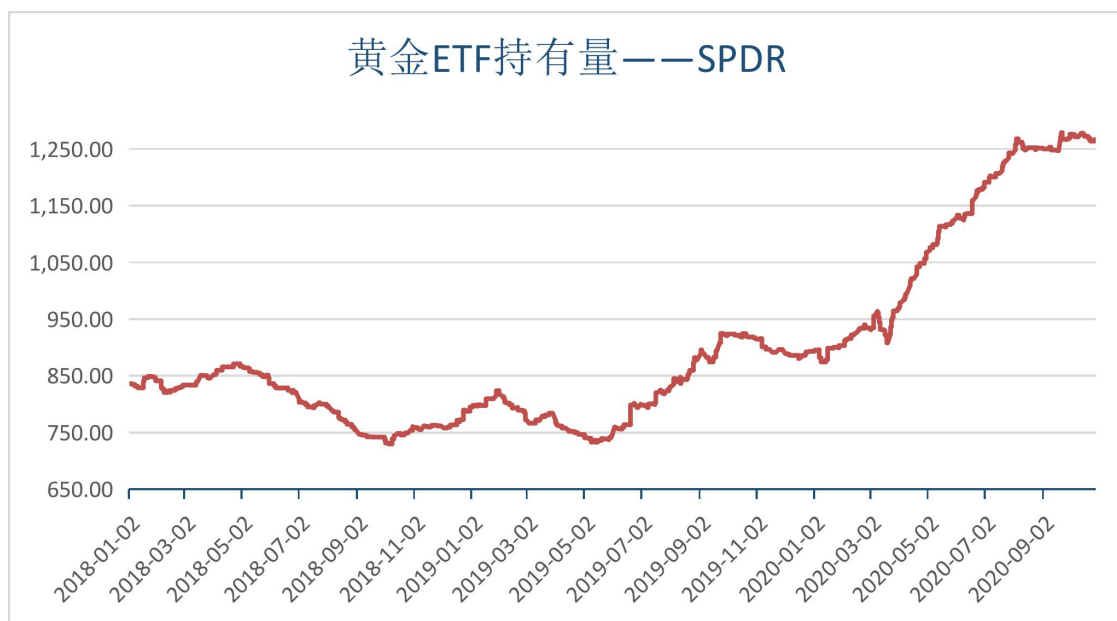
3) 欧美第二波疫情严重，经济恐遭重创

欧洲报告的冠状病毒感染病例在 10 天内增加了一倍以上，法国和西班牙已经突破 100 万确诊。法国 27 日公布新增死亡病例 523 例，创 4 月以来新高。英国 27 日公布新增死亡病例 367 例，创 5 月 27 日以来新高。德国最近七日平均新增病例较一周前增加 70-75%。德国经济部长 Peter Altmaier 表示，到本周末，德国每天新增确诊病例的数量可能会达到每天 2 万例。据约翰霍普金斯大学统计数据，截至 26 日，美国最近七日日均新增病例 6.9967 万例，创七日日均新高；Covid Tracking Project 数据显示，美国 36 个州的最近七日平均住院病患人数增长至少 5%。

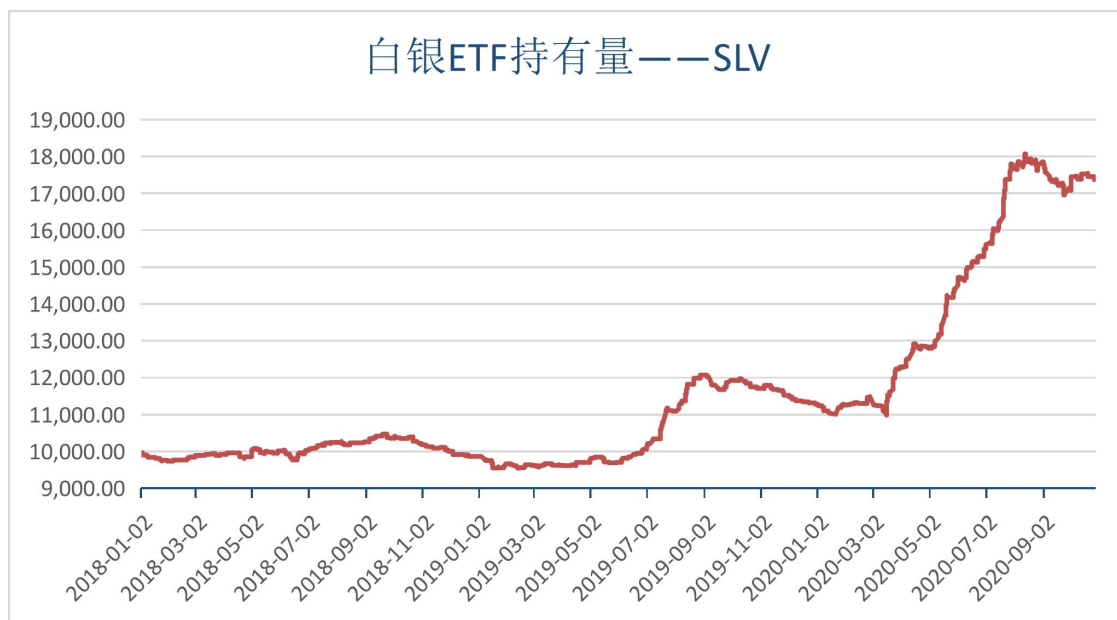
多个欧洲国家已经再次采取了严格的措施，以限制疫情的传播。而美国多个州新增确诊也再创新高。随着美国许多地方天气转凉，疫

情有再度升温之势。投资者担忧会导致重新封锁。

相关数据

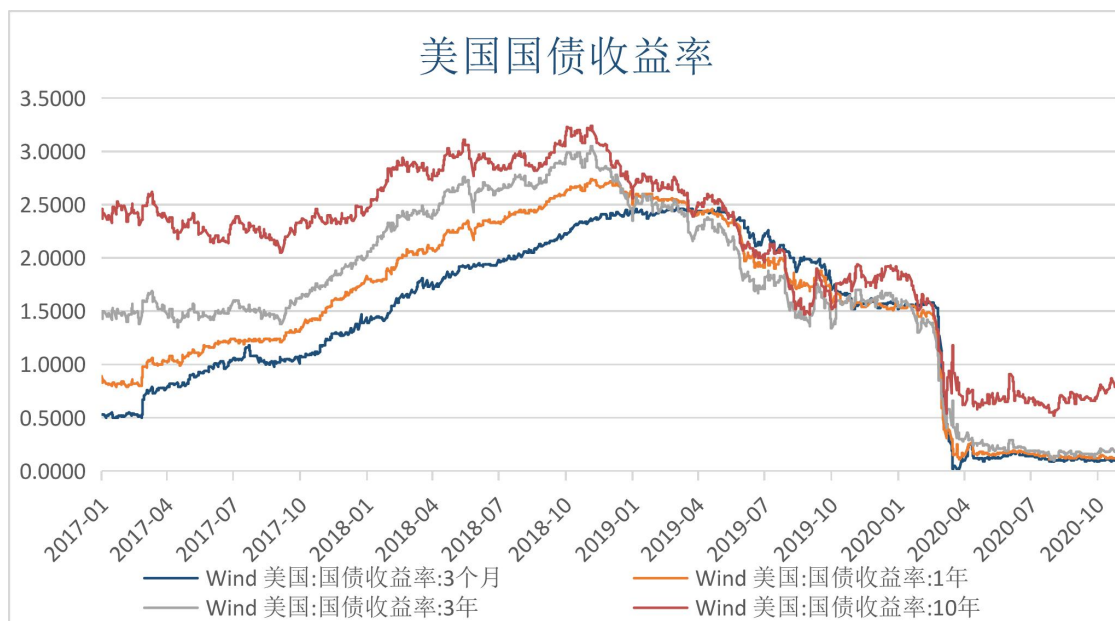


数据来源: Wind

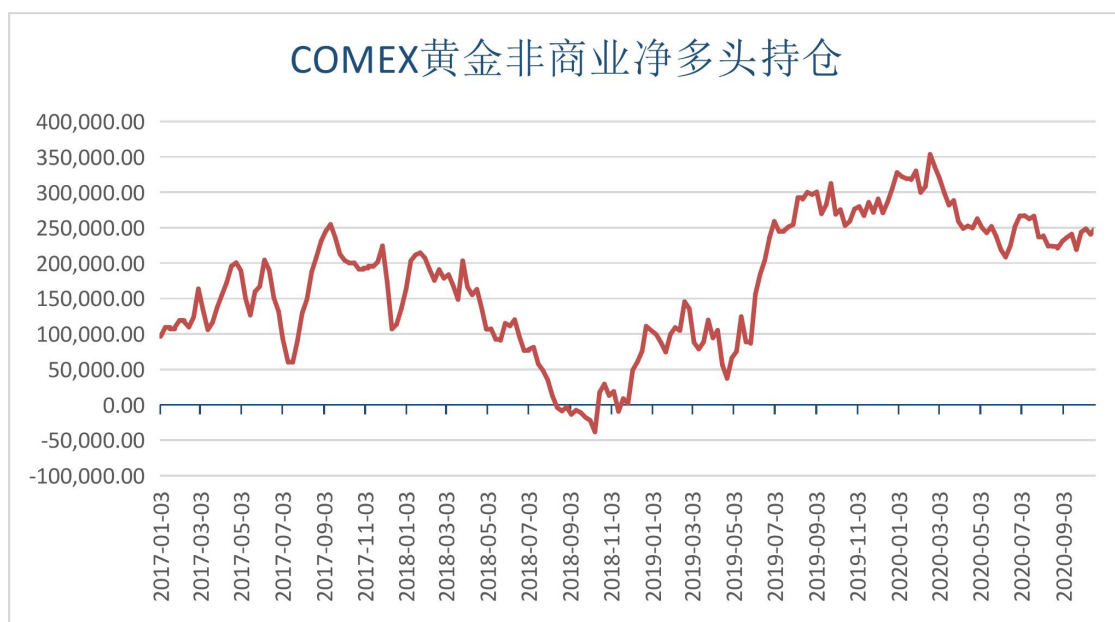


数据来源: Wind

请务必阅读正文最后免责声明部分

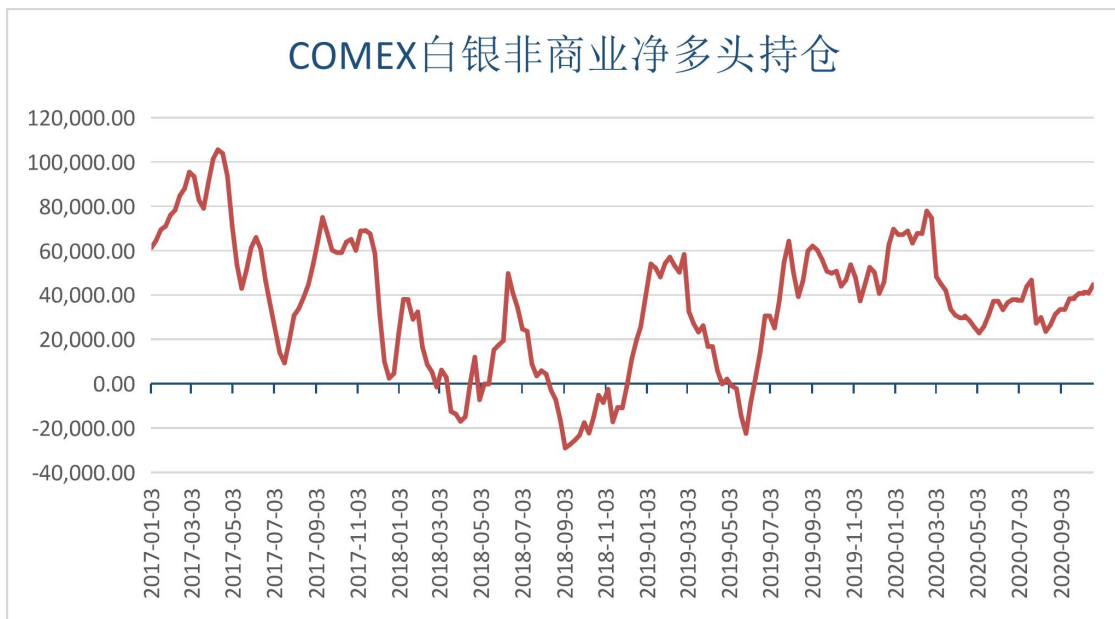


数据来源: Wind



数据来源: Wind

请务必阅读正文最后免责声明部分



数据来源: Wind

CFTC 报告显示, 截止 10 月 20 日 CFTC 黄金非商业净多持仓相比上月末有所增加——多头增加 7.62% 至 340,206 手, 空头增加 25.06% 至 90,602 手, 净多持仓增加至 249,604 手。另一方面, 截止 10 月 27 日, 黄金 SPDR 基金持仓月度维持稳定, 为 1266.72 吨。

白银 CFTC 非商业的净多持仓小幅增加。截止 10 月 20 日白银非商业净多持仓月度增加至 44,762 手。从多空持仓来看, 多头增加 3.10% 至 76,946 手, 而空头减少 4.96% 至 32,220 手。另一方面, 白银 ETF 基金 SLV 持银量截止 10 月 27 日月度小幅增加至 17,368.29 吨。

后市展望

美国新一轮刺激政策迟迟未能出炉, 下周美国大选结果即将揭晓。

请务必阅读正文最后免责声明部分

短期市场维持较为谨慎，贵金属价格维持震荡。建议投资者谨慎操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

请务必阅读正文最后免责声明部分