



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：贵金属短期震荡 走势

报告日期

2020年11月30日

## 目录

走势回顾.....	3
国际要闻盘点.....	4
相关数据.....	7
后市展望.....	10

请务必阅读正文最后免责声明部分

## 走势回顾

贵金属在11月呈现出先扬后抑的走势，金价在月初连续多个交易日上涨后一度让市场认为有突破的希望，但是随机的一根大阴线给与市场当头一棒，之后金价便持续走弱，直至跌破1800美元。白银方面走势与黄金相近，但是未能跌破9月24日的低点。11月的波动主要受到了美国大选和疫苗消息的影响，月初受到美国大选的影响，市场波动较为剧烈，贵金属走势偏强。而月中不断有疫苗的利好消息发出，导致全球市场的风险情绪回升，贵金属随即走弱。金银比方面，COMEX黄金和白银比值在75点附近，处于近期较为平均水平。



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) 疫苗利好消息频传

9 日，疫苗消息震惊了全球市场。辉瑞和 BioNTech 联合研发的 mRNA 新冠疫苗阻止了 90% 的新冠感染。虽然疫苗试验还在进行，仍有待批准，但辉瑞和 BioNTech 表示，目前为止没有发现严重的安全问题，预料将在本月稍晚申请美国紧急使用授权。专家表示，这对抗击疫情来说是分水岭的时刻。但是，消息显示，疫苗必须集中储存于摄氏负 70 度的环境，运送时也必须保持这样的低温，这使得亚洲和其他地方许多贫穷国家因缺乏必要的冷藏设备，而暂时无法使用疫苗。

美国生物制药公司 Moderna 16 日宣布，根据一项晚期临床试验的中期分析，该疫苗的有效性为 94.5%。Moderna 首席执行官将新冠病

请务必阅读正文最后免责声明部分

毒疫苗的安全性称为“游戏改变者”，到今年年底将有 2000 万剂疫苗上市。与辉瑞的疫苗相比，Moderna 的疫苗解决了对温度敏感的问题，有望在 2-8°C 下稳定储存 30 天，而辉瑞的疫苗在同样温度下可储存 5 天。

23 日，英国制药业巨头阿斯利康周一表示，临床试验的中期分析显示，其冠状病毒疫苗对病毒的平均保护效力为 70%。

一系列的疫苗利好消息虽然现在欧美疫情依然在继续恶化，但是市场在疫苗有效的预期下开启复苏交易，风险资产走势普遍强于避险资产，黄金也随即下行。

## 2) 美国大选结果基本尘埃落定

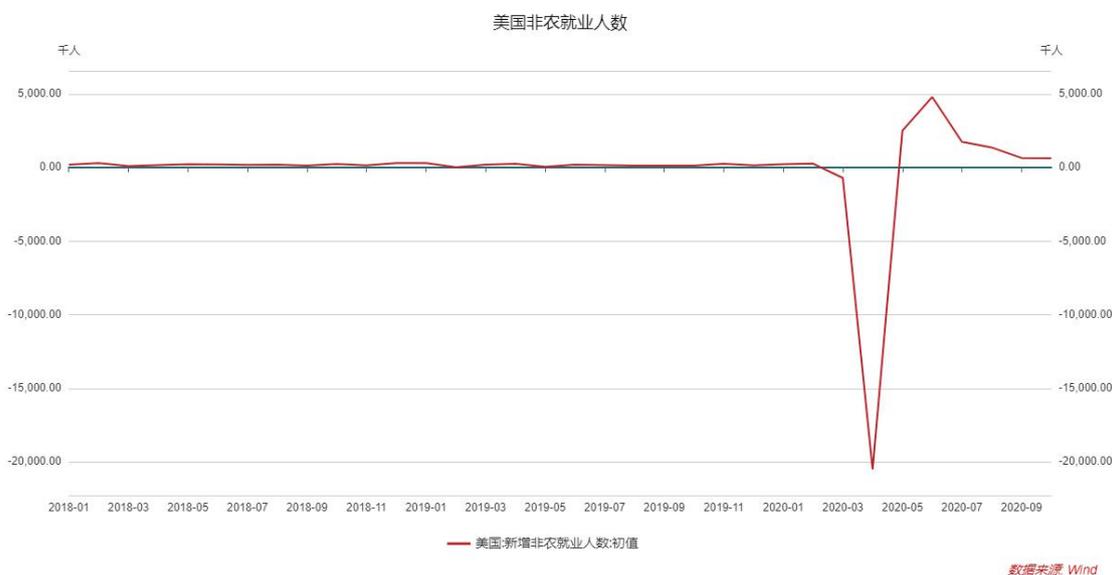
本月初最重磅的事件无疑就是美国大选，这届大选的“战况”可以说是异常激烈，由于今年邮寄选票较多，选情出现多次反转，从一开始拜登领先，到后来特朗普在多个摇摆州领先并且拿下关键的佛州，再到拜登再次反超，其精彩程度堪比美剧《纸牌屋》。处于下风的特朗普还在内华达州等多个州提起诉讼，指控“选票造假”，并且一再要求各州停止计票，甚至要求部分州进行重新计票。

但是来到月末，拜登过渡进程正式开始。当地时间 11 月 23 日，美国总务管理局(GSA)通知拜登，他可以正式开始交接工作。对白宫

顺利启动过渡的预期降低了不确定性，削弱了黄金的避险需求。

### 3) 经济数据继续走强

美国 10 月季调后非农就业新增 63.8 万人，连续第四个月增幅下滑，预期 60 万人，前值 66.1 万人；失业率为 6.9%，为连续第六个月录得下滑，预期 7.7%，前值 7.9%。



美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 56.7, 创 2014 年 9 月份以来新高；产出分项指数初值上升至 58.7，创 2015 年 3 月份以来新高；供应商交付时间初值环比下滑，并创 2007 年 5 月份以来新低。美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值录得 57.7, 创 2015 年 3 月份以来初值新高，为连续第五个月扩张；就业分项指数初值上升至 58.6，创 2009 年 10 月份有数据记录以来的初值新高，连续五个月扩张；物价分项指

请务必阅读正文最后免责声明部分

数创历史新高。二次疫情对于服务业和制造业的影响低于预期，PMI数据持续走强



### 相关数据



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

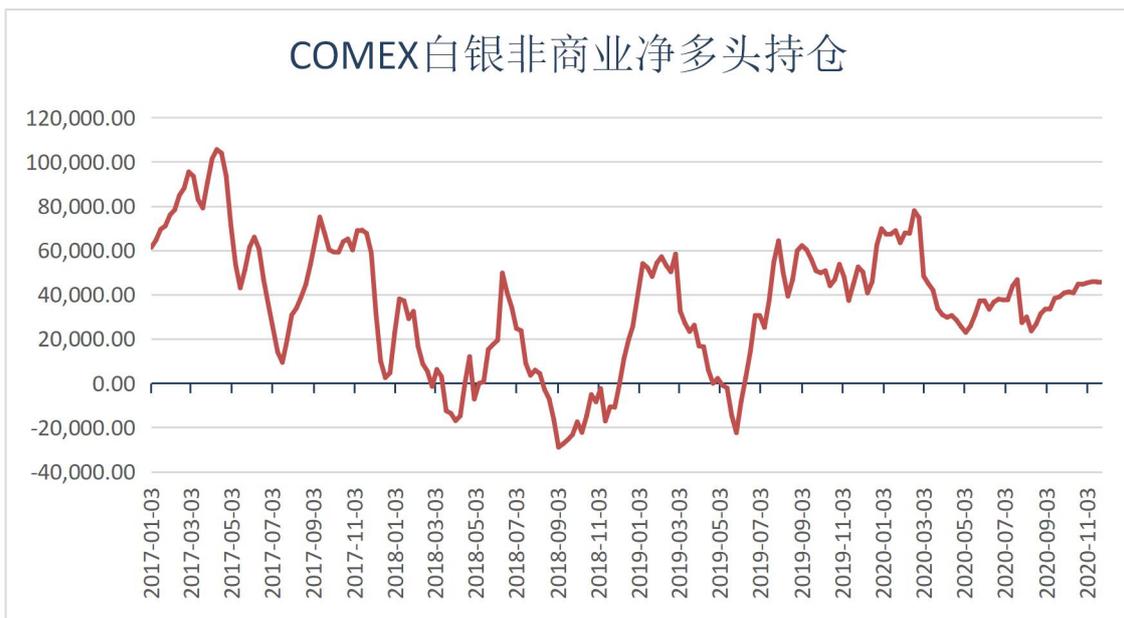


数据来源: Wind

请务必阅读正文最后免责声明部分



数据来源: Wind



数据来源: Wind

CFTC 报告显示, 截止 11 月 24 日 CFTC 黄金非商业净多持仓相比上月末有所减少——多头减少 1.76%至 320,324 手, 空头减少 1.30%

请务必阅读正文最后免责声明部分

至 76,422 手，净多持仓减少至 243,902 手。另一方面，截止 11 月 30 日，黄金 SPDR 基金持仓月度减少，为 1,191.28 吨。

白银 CFTC 非商业的净多持仓小幅增加。截止 11 月 24 日白银非商业净多持仓月度增加至 45,680 手。从多空持仓来看，多头减少 2.45% 至 74,771 手，而空头减少 9.14% 至 29,091 手。另一方面，白银 ETF 基金 SLV 持银量截止 11 月 30 日月度小幅增加至 16,929.98 吨。

## 后市展望

贵金属在 11 月受到美国大选和疫苗新消息的影响，出现了一定程度的波动。贵金属走势呈现出先扬后抑的状态，但是在进入 12 月的第一个交易日，美国民主、共和两党参议员表示，将公布一个规模 9080 亿美元的经济刺激方案，以打破目前的僵局。贵金属再度得到提振，短期我们认为在一些消息面的刺激下贵金属会出现短线的波动，但是在经济刺激消息未能事现前我们还是持有偏弱的观点。

## 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