



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

研究报告—贵金属

金融研究院

贵金属短期震荡走势

报告日期

2020年9月2日

目录

1. COMEX 黄金&白银.....	3
2. 国际要闻盘点.....	4
3. 相关数据.....	6
4. 后市展望.....	9

1. 黄金&白银

贵金属近期维持震荡走势，COMEX 黄金在上周小幅反弹，最高上涨至 1987.0 美元，最低下探至 1908.4 美元，短期延续 1990-2000 美元区间震荡。COMEX 白银走势相近，最高上涨至 28.035 美元，最低下跌至 26.130 美元，波动幅度大于黄金。

上周初中美恢复贸易会谈，这令市场风险偏好有所回升，对金价构成一定打压，但由于美联储鸽派立场令美元走软。中美局势依然紧张，金价上周收盘仍然实现可观涨幅。此外，日本首相安倍晋三辞职引发的政治不确定性也在一定程度上支撑金价。本周投资者将迎来美国非农就业报告建议关注。



数据来源： Wind



数据来源： Wind

2. 国际要闻盘点

1) 美联储主席发表讲话

自1978年以来，美国堪萨斯城联邦储备银行每年都会举办一次关于美国和世界面临的重要经济问题的专题讨论会。研讨会参与者包括来自世界各地的央行行长，财政部长，经济学者以及金融市场参与者。举办地在美国怀俄明州的杰克逊霍尔（Jackson Hole），因此全球央行年会又叫做杰克逊霍尔全球央行年会。北京时间8月27日晚，美国杰克逊霍尔全球央行年会拉开序幕，美联储主席鲍威尔发表了“货币政策框架评估”的视频讲话，受到全球市场的高度关注。

美联储主席在会上发表讲话。鲍威尔在讲话中阐述了未来美联储将如何实现稳定物价和最大限度增加就业的双重目标。为了支持劳动力市场和经济复苏，美联储将允许通胀在一段时间内超过2%的目标。鲍威尔宣布，美联储一致通过有关“长期目标和货币政策战略声明”

的更新，将正式引入“平均通胀目标”的政策。这意味着，美联储将允许通胀率“适度”高于2%的目标，他称之为美联储政策的“关键更新”，此前美联储长期采取先发制人的政策取向，以遏制通胀超预期上行。鲍威尔表示，新的声明反映了美联储的观点，即“强劲就业市场”不一定会导致不可接受的通货膨胀水平。美联储的新策略是“灵活形式的平均通胀目标制”。

鲍威尔强调，仍然认为货币政策必须具有前瞻性，希望阻止通胀预期下降的周期。如果通货膨胀上升到“高于我们的目标水平”，美联储将“毫不犹豫地采取行动”。

鲍威尔表示，不会设定就业目标，最大就业的数字无法直接衡量，这是随时间变化的。

整体来看，美联储的态度就是将在将来更晚、更慢地收紧货币政策，换取经济偏热的走向。美联储可以允许通胀短期高于2%，但是并不会无节制的容忍通胀大幅上行。总体来看美联储态度偏向鸽派，但是有所节制。在美联储观点表明后贵金属冲高回落，出现较大的波动

2) 中美局势依然紧张

上周中美局势消息不断，这令市场依然处于避险情绪之中，从而给金价提供有力支撑。

美国国防部长埃斯珀(Mark Esper)8月24日在《华尔街日报》发表了一篇题为“五角大楼已经为中国做好了准备”的文章，提出三大措施应对中国人民解放军方面的威胁。埃斯珀在文章中指出，目前是一个全球竞争的新时代，中国领导人对军队的定位令美国感到受到威胁，

存在潜在重塑国际秩序的风险。

当地时间周三，美国商务部宣布制裁24家参与在南海建造军事岛屿的中国企业，为首次因南海问题对中国实施制裁。这是中美紧张局势的中最新的发展。美国总统特朗普曾指责中国在防止冠状病毒成为全球大流行方面做得不够。美国商务部长罗斯说：“美国、中国的邻国以及国际社会都谴责了中国共产党对南海的主权主张，并谴责了为中国军队建造人工岛的行为。今天指定的实体在中国挑衅建造这些人造岛的行动中发挥了重要作用，必须对此负责。”此前几个月，特朗普政府已经处罚了数十家中国企业，将它们列入所谓的实体名单，原因是它们涉及先进技术，并涉嫌在新疆地区侵犯穆斯林少数民族的人权。但这是特朗普政府首次在涉及南海问题时对中国使用“实体名单”。南海位于香港以南，与菲律宾、越南、马来西亚和其他国家接壤。

3. 相关数据



数据来源： Wind



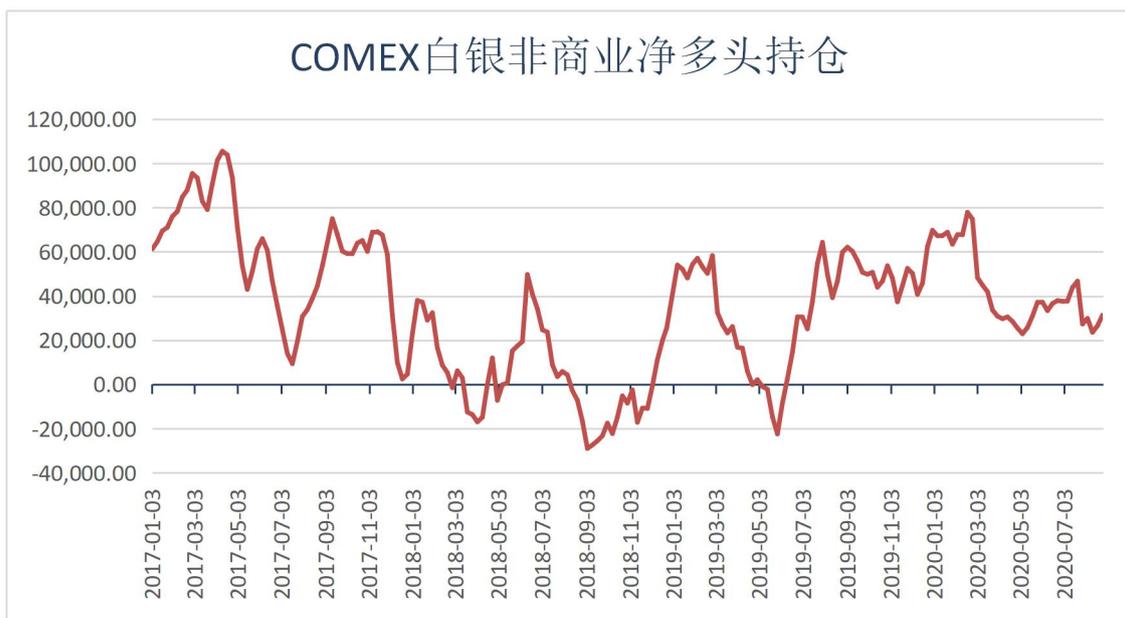
数据来源： Wind



数据来源： Wind



数据来源： Wind



数据来源： Wind

从数据上可以看出，每日更新的ETF持仓量在小幅回落后维持稳定，白银ETF持仓量维持高位并没有出现减少，这说明短期市场看多的情绪依然高涨。投机持仓方面，前期拥挤的多头逐渐获利离场，金银净多头都在持续减少后维持稳定。

4.后市展望

短期来看，在美国疫情每日新增人数逐渐见顶回落的影响下，美国经济数据有所转好。短期贵金属预计维持震荡走势。在美联储释放出较为鸽派的态度后美元继续走弱。预计美联储的货币政策将会在一段时间内维持宽松，即使通胀短期内超过2%，这将给予贵金属中期一定的支撑。短期市场将目光转向本月的FOMC会议，关注美联储是否会宣布更多的宽松政策。

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。

联系方法

南京总部

地址：南京市中华路 50 号弘业大厦

网址：www.ftol.com.cn

全国统一客服热线：400-828-1288

金融研究院：025-52278932

苏州营业部 0512-68070198

苏州市高新区狮山路 35 号星河国际大厦 37 层

常州营业部 0519-88161261

常州市关河东路 66 号九州环宇国际商务广场 a 座 1610、1611 室

扬州营业部 0514-87314255

扬州市扬子江北路 368 号格兰云天酒店旁三层小商业

无锡营业部 0510-82701302

无锡市中山路 531 号红豆国际广场 1706、1707、1708、1709 室

北京营业部 010-68014881

北京市西城区月坛南街甲 12 号万丰怡和商务会馆 3 楼

上海营业部 021-58308628

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 609、1210-1211 室

南通营业部 0513-85113309

南通市姚港路 6 号方天大厦 703 室

青岛营业部 0532-85039479

青岛市香港中路 10 号颐和国际 A 座 2301、2303 室

合肥营业部 0551-2671810

合肥市蜀山区长江西路 200 号置地投资广场 1306、1307 室

徐州营业部 0516-85695258

徐州市中山南路 16 号成功大厦 22 楼 FGH 座

杭州营业部 0571-87185615

杭州市西湖大道 18 号新东方大厦 B 座 1401 室

郑州营业部 0371-65615320

郑州市未来大道 69 号未来大厦 1605 室

泰州营业部 0523-86211667

泰州市海陵区迎春西路 21 号 108-109 206-210 室

南宁营业部 0771-5760761

南宁市金州路 25 号太平洋世纪广场 A 座 21 层 2103-2104 室

镇江营业部 0511-85088168

镇江市京口区中山东路 18 号京凌大厦 901 室

福州营业部 0591-38118108

福州市鼓楼区东街 33 号武夷中心大厦 15 层 C 单元

大连营业部 0411-39799891

大连市沙区会展路 129 号期货交易大厦 A 座 2301、2302 室

长沙营业部 0731-84426856

长沙市芙蓉区韶山北路 139 号文化大厦 1701 室

西安营业部 029-87208280

西安市北大街 55 号新时代广场 12 楼 c 座

盐城营业部 0515—88889288

盐城市华邦东厦 2 幢 1906、1907、1908 室

济南营业部 0531-55592288

济南市市中区经七路 88 号房地产大厦 14 楼

天津营业部 022-58780777

天津市河西区围堤道 53 号丽晶大厦 2203 室

南昌营业部 0791-6653600

南昌市桃苑大厦 B2 座 3 楼

海口营业部 0898-66509189

海口市大同路 38 号财富中心 16 楼 1606 室

宿迁营业部 0527-84331588

宿迁市宿城区青海湖路 80 号中信·君临国际广场写字楼（南楼）12 层 A 座

沈阳营业部 024-31286433

沈阳市沈河区北站路57号财富中心D座21楼3号、4号

武汉营业部 027-82797898

武汉市汉阳区中山大道818号平安大厦2208、2209室

广州营业部 020-22836333

广州市天河区体育东路136-138号金利来大厦909-911室

宁波营业部 0574-87869517

宁波市江东区惊驾路555号泰富广场A座1903室

连云港营业部 0518-85321108

连云港市新浦区苍梧路6号龙河大厦A座1101-1108室

重庆营业部 023-88367700

重庆市渝中区新华路388号首座大厦615-617室

太原营业部 0351—8689591

太原市府西街69号山西国际贸易中心西塔楼1806、1808室

淮安营业部 0517-83900209

淮安市清河区淮海第一城办公楼801-802（淮安市淮海东路曙光国家大厦801-802）

芜湖营业部 0553-3917022

芜湖市镜湖区融汇中江广场西区H#楼1511、1512、1513、1514室

成都营业部 028-84471800

成都市锦江区东大街芷泉段68号天府时代广场A1区9楼03、04号

深圳营业部 0755-22663166

深圳市福田区中心四路1-1号嘉里建设广场第三座第5层03室