

贵金属月报

10

翠绿
金业

莫旻誼

黄金大选最后阶段 涨还是跌？



地址：
深圳市布心路 3033 号
水贝一号大厦 A 座 3 楼
电话：
0755-25685948-8018

9 月，欧美疫情二次爆发，美国总统特朗普感染新冠，大选的后 2 场辩论被取消，选情进入胶着状态；众所期盼的美国新一轮经济刺激法案依然迟迟未出；台海局势拔剑弩张，中印的弦也没松开，中美口仗没停过，一片喧嚣中，黄金破位下跌，选择深蹲。

10 月，美国人还在选择，一个疯狂，一个瞌睡，俩老头，选谁？黄金上或下也将在 10 月给出答案。

目录

行情回顾

基本面分析

- 。美国经济数据持续走好，美联储修改通胀目标描述
- 。欧美疫情二次爆发，美国新一轮经济刺激法案陷入僵局
- 。风险事件

基金持仓

- 。黄金 ETF, CFTC 持仓
- 。白银 ETF, CFTC 持仓

技术分析

- 。黄金技术分析
- 。白银技术分析

综合论述

贵金属月报 10月

行情回顾:

9月风险事件不断，地缘政治冲突加剧，欧美疫情二次爆发，美国大选首场辩论会开场，美联储修改了通胀目标的描述，美国两党关于新一轮经济刺激法案的谈判陷入僵局，黄金却在市场一片看涨声中破位下跌，黄金TD下破400关口，尾盘略有回升，月线收带上下影的中阴线，跌幅近4%。

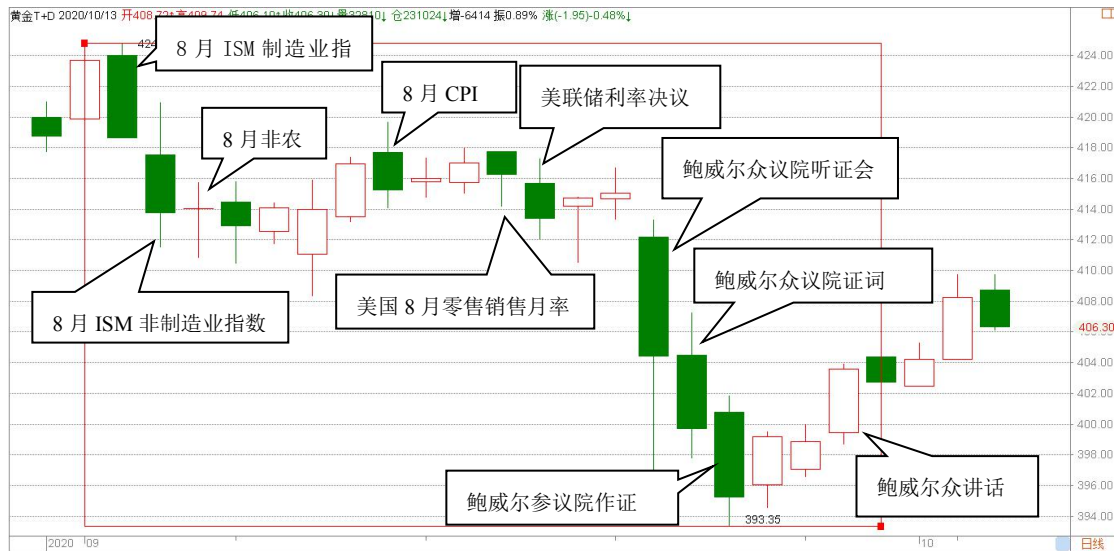
月初美国制造业数据表现强劲，引发了外界对受新冠病毒打击的美国经济将迅速复苏的希望，美元开启低位反弹，金价回落，国际金价最低跌至1906美元附近，黄金TD也从425高点跌至410下方价位。随后中印在边境再次出现对峙，刺激黄金回归1980（420）区域。金价在疫苗利好消息，疫情不断扩散，经济同时在恢复，地缘政治冲突加大的氛围下陷入震荡。

月中，面对来势汹汹的疫情，欧美推出新的防疫举措，市场陷入极度恐慌，资金抛弃黄金流入美元进行终极避险，黄金遭受打压。随后美元不断走强，黄金遭受抛压愈发严重，最终跌破1900美元关口，最低跌至1850美元。而黄金TD则从416价位跌破400，一度碰触394。白银TD跌幅接近20%，暴跌1000点以上，跌至4600区域。

月底，美国大选首场辩论以拜登优势扩大落下帷幕，市场再次对新一轮经济法案重燃希望，美元承压，黄金反弹，黄金TD收报402.68。

贵金属月报 10月

国际黄金 9 月收报 1885.40，下跌 4.17%，全月振幅 144.73 美金，月线收带上下影的中阴线；黄金 TD 收报 402.68，下跌 3.83%；国际白银 9 月收报 23.22，下跌 17.45%，月线收带上下影的大阴线；白银 TD 收报 5021，下跌 17.94%。



黄金 TD 日线图

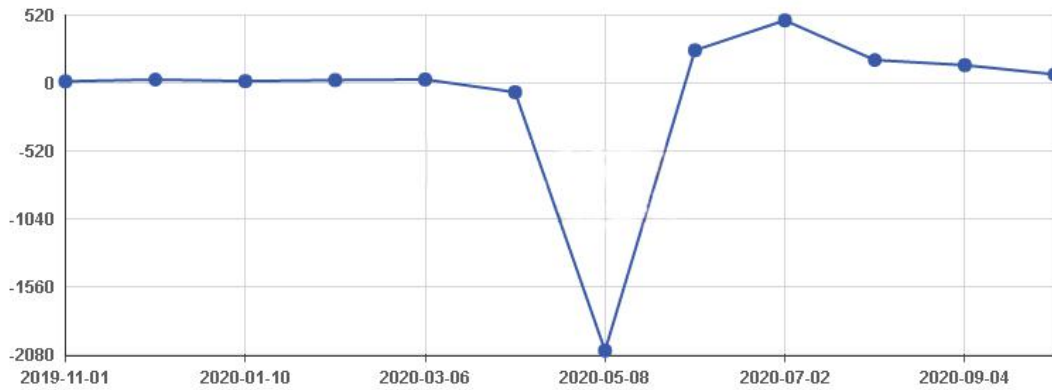
贵金属月报 10月

基本面分析

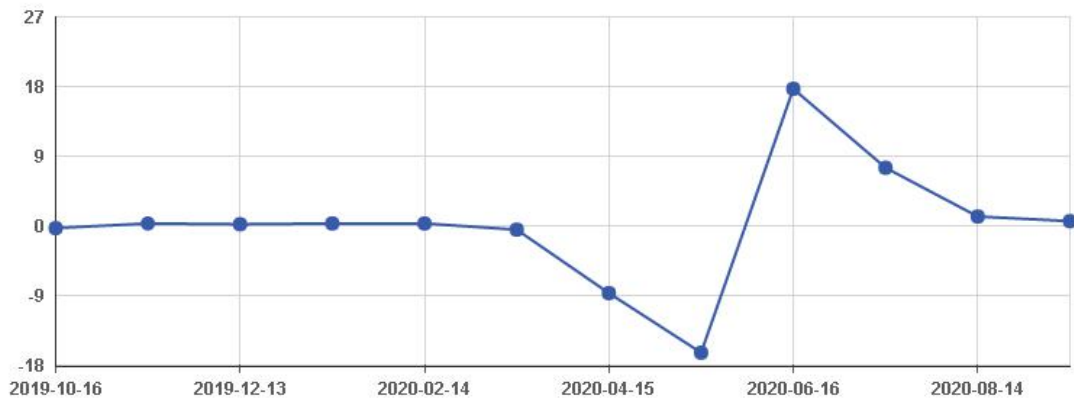
。美国经济数据持续走好，美联储修改通胀目标描述

美国经济基本面

美国非农就业人数变化 (12.8)

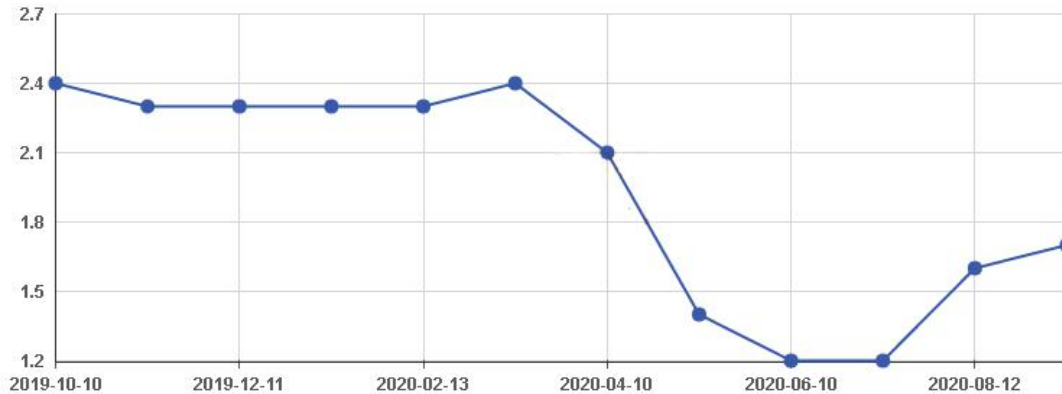


美国零售销售月率 (-0.3)



贵金属月报 10月

美国核心消费者物价指数年率 (2.4)



9月公布的美国经济数据普遍表现良好，特别是制造业数据，美国8月ISM制造业PMI录得56，创2019年1月以来新高。7月制造新订单增幅也高于预期，增强了市场对经济稳步复苏的乐观情绪，美元从低位快速反弹，金价瀑布式下行。

就业方面，8月非农就业人口增加了137.1万人。失业率从7月份的10.2%降至8.4%。强劲就业数据提振美元指数上涨0.5%，创下4月初以来的最大单周涨幅，黄金承压下跌。

美国零售持续表现疲软，美国8月零售销售月率录得0.6%，低于预期1.0%，为连续第三个月下降。持续低迷的零售显示消费信心依然不足，经济复苏未能传导到消费层面。

贵金属月报 10月

通胀方面，美国8月核心消费者物价指数年率录得1.7%，高于预期，8月消费者物价指数年率录得1.3%，也高于预期的1.2%，核心月率则录得0.4%，均高于预期。美国9月核心消费者物价指数年率录得1.7%，9月消费者物价指数年率录得1.4%，均符合预期。

美联储也同时调高了通胀预期，声称家庭对当前财务状况信心回升，预期未来3年的通胀将升至3%，高于之前的2.7%。鉴于此，美联储在备受瞩目的9月议息会议上修改了关于通胀目标的定义，美联储主席鲍威尔在2020年央行年会上宣布修订其长期目标框架，这是自2012年这一框架提出以来对其进行的最大程度的一次修订，美联储将寻求通胀率随时间推移平均在2%。在通胀率持续低于2%的时期过后，适当的货币政策可能会在一段时间内以实现通胀率适度高于2%为目标。也就是说有原来2%的通胀目标改为平均通胀为2%的目标，却是没给出计算平均值的计算公式，2%的平均值具有极大的灵活性，提高了通胀容忍度，为美联储将在较长一段时期内维持宽松的正当性提供理由。

美联储9月议息会议维持利率不变，直至到达2%平均通胀目标，及实现就业最大化，并预计利率不变维持至2023年。同时表示，在未来几个月内，美联储将至少以目前的速度增持国债证券和机构抵押贷款支持证券，以维持市场平稳运行，并帮助促进宽松的金融条件，从而支持信贷流向家庭和企业。意味着将扩大购债规模。记者会上，鲍威尔重申经济发展还需要更多的财政和货币支持，释放浓浓鸽味，但均在市场预期当中，因此决议公布后黄金未能延续之前的涨势，而是冲高回落。经济数据持续走好，经合组织和美联储均上调了2020年经济增长预期，提振美元回升，黄金遭到打压。

贵金属月报 10月

。欧美疫情二次爆发，美国新一轮经济刺激法案陷入僵局

截至北京时间 10 月 15 日 6 时 30 分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例 38699608 例，累计死亡病例 1095715 例，108 个国家确诊病例超过万例。

其中美国累计确诊新冠肺炎病例 8144974 例，累计死亡 220740 例。与前一日 6 时 30 分数据相比，美国新增确诊病例 61626 例，新增死亡病例 1028 例。美国中西部多个州确诊病例激增，超 20 个州近 7 天平均日增确诊病例数创下新高。专家警告“今冬可能是疫情最糟糕的时期”。严重的疫情有可能迫使美国一些州重启新的社交距离限制。

欧洲 48 个国家和地区累计报告了新冠肺炎确诊病例 6391618 例，死亡病例 234312 例。欧洲每日新增病例达到约 10 万人，已经超越美国。数据显示，俄罗斯、西班牙和法国仍是欧洲累计确诊病例数最多的三个国家。法国总统马克龙 10 月 14 日晚接受当地媒体电视采访时表示，法国目前正处于第二波疫情中。马克龙宣布，巴黎所在的法兰西岛大区以及马赛、里昂、图卢兹等八大都会区，从 17 日起每天晚上 9 时至次日早间 6 时实施宵禁，为期至少四周。英国则早在 9 月底已经推出新的限制措施以应对疫情，英国 BBC 最新报道称伦敦将被划定为疫情高风险地区，并进行社交限制。德国 16 个邦的领导人周三同意采取更严格的措施。

疫苗方面，9 月 15 日特朗普宣称，美国将在几周内研制出新冠疫苗。同时中国也传来好消息，中国疾病预防控制中心生物安全首席专家武桂珍表示，疫苗

贵金属月报 10月

三期临床进展非常顺利，从结果看大概 11 月或 12 月，普通人就可以接种新冠疫苗。

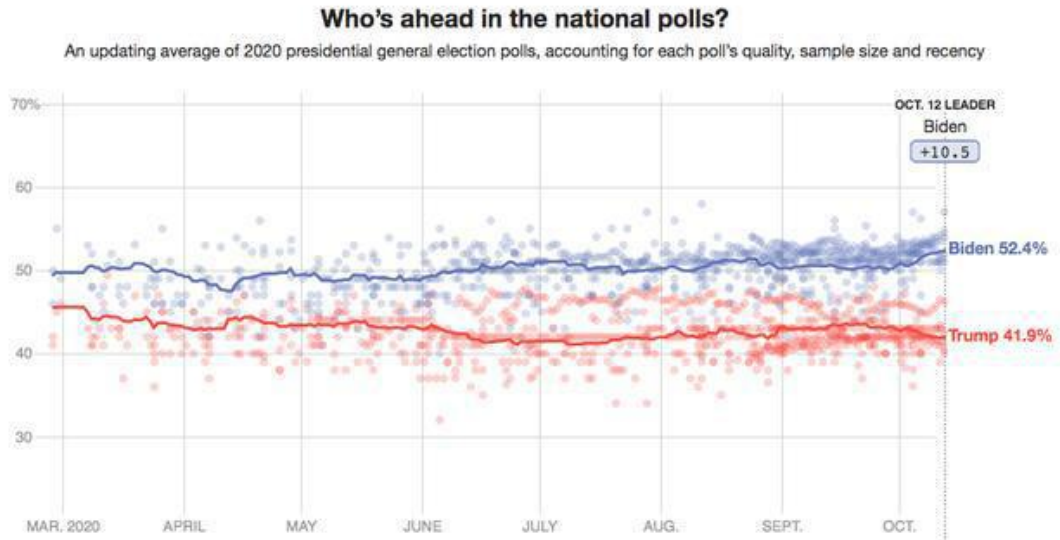
虽然疫苗指日可待，可面对目前来势汹汹的疫情，也是远水救不了近火，只有限制社交距离才是最有效的办法，但长时间的封锁举措也将拖累经济的复苏，长期危害有可能是超预期的。而美国新一轮经济刺激法案由于两党争斗迟迟未能出台，10 月 15 日美国财长努表示在选举之前达成协议是困难的，即便美联储多次呼吁更多的财政支持也是无用的。市场对疫情的担忧将打击处于高位的美股，矮个子里面挑高歌，只能选择美元避险，黄金有可能将继续承压，只有等待新一轮经济刺激法案的出台，才有可能给黄金带来上行动力。

。风险事件

美国大选对黄金的影响

2020 年 11 月 3 日，万众瞩目的美国大选将落下帷幕，花落谁家将见分晓，目前选情陷入胶着状态，一个疯狂，一个瞌睡的俩老头，可真是为难了美国人民，从民调看，拜登保持领先。如图

贵金属月报 10月



蓝色为拜登，一直保持领先，即便如此也很难确认拜登能当选，拜登的劣势非常明显，一是年龄问题，65%的选民对拜登的年龄表示担忧，特朗普只有45%；另外拜登最大的问题还在于缺乏个人魅力，没有明确的执政主张，民主党内部左翼的选民是不支持拜登的。反观特朗普，个人特质鲜明，政治主张明确，支持他的人会一直支持，不喜欢的后面也很难喜欢，有一部分选民就因为讨厌特朗普而投向拜登，因此拜登的选票是不够稳定的，而特朗普则相反。

疫情应对不利是特朗普最大的败笔，随着疫情的逐步得到控制，虽然新增感染人数还没能得到有效控制，但疫情死亡率大幅降低，由之前的4%降到1%。而且特朗普自身也感染新冠并且痊愈，经济也在逐渐复苏，疫情带来的负面影响逐渐减弱，因此特朗普连任的机会还是很大的。

另外因为疫情，本次大选美国允许很多人邮寄投票，大大提升了作假的可能。

贵金属月报 10月

这样有可能出现一个很危险的后果，如果特朗普输了，他可以作假为理由拒绝接受结果，美国将会遭遇宪法危机，这是没有先例的，毫无疑问，对方方面的冲击将是巨大的，黄金将获益。如果特朗普赢了，短时有可能给黄金带来一定压力，但随之对新一轮财政刺激法案很快出台的预期也将提振黄金。

英国无协议脱欧

英国脱欧谈判自开始以来一直行走在无协议脱欧的进程上，2020年10月15日为谈判最后期限，9月29日，英国议会下院通过《内部市场法案》，该法案违背了脱欧协议中的规定，英欧企业间的公平竞争将难以得到保证。英国人都私下承认此举有违背国际法的嫌疑。

另外，欧英双放在渔业方面的谈判也陷入僵局，10月14日，英国首相鲍里斯态度强硬，声称为无协议脱欧做好了准备。德国总理默克尔在欧盟视频会议上则表示“我们想达成协议，但我们也必须考虑现实：协议必须符合双方的利益，英国的利益以及欧盟27个成员国的利益。”在欧盟也宣称做好英国无协议脱欧准备后，英国态度突然转暖，表示愿意继续协商，英国无协议脱欧的概率已经从此前的40%降至了20-25%。不管如何这狗血的闹剧将在10月15日结束。

如果达不成协定，英国年底将在没有贸易协议的情况下脱离单一市场和关税同盟，从而给数以百万计本已举步艰难的企业和消费者造成妨碍并带来额外的成本。欧元和英镑将遭受打击，从而利好美元，黄金承压。

地缘政治冲突

中印冲突

据新闻媒体报道，10月12日印度方面宣布在中印边境地区新建多座桥梁，其中有8座在“拉达克中央直辖区”，8座在“阿鲁纳恰尔邦”（中国藏南地区）。对此，中国外交部发言人赵立坚13日在例行记者会上回应称，中方不承认印度非法设立的所谓“拉达克中央直辖区”和“阿鲁纳恰尔邦”，反对在边境争议地区开展以军事争控为目的的基础设施建设。根据双方共识，任何一方都不应在边境地区采取任何导致局势复杂化的行动，以避免影响双方为缓和局势所做的努力。

同日，中印第七轮军长级会谈在印度楚舒勒举行，中国国防部新闻发言人任国强10月13日表示，双方重点围绕两国一线部队在中印边界西段实控线地区脱离接触坦诚、深入和建设性地交换了意见。印媒援引印度政府消息人士的话称，双方后续可能会从当前阵地撤出部分人员，特别是驻守在制高点的士兵，“但只有中方这样做之后，印方才会考虑采取相应的行动”。印媒称，双方认为本轮会谈是积极和建设性的，增进了对彼此立场的相互理解。双方同意继续通过军事和外交渠道保持对话沟通，尽快就脱离接触达成双方都能接受的解决办法。

虽然在谈判，印度的一贯作风可能就是言而无信，没看到军队后撤很难判断局势有所好转，而地缘政治冲突一直是黄金上涨的最直接动力。

贵金属月报 10月

台海局势升温，中美冲突有可能加剧

自9月以来，解放军多次在台海地区组织实兵演练，解放军军机多次现身台湾西南空域，美国同时有军机在此空域出现，美军侦察机更是频频在福建、广东海域附近出现，美军航母10月12日在南海演练。台海局势急剧升温，由于美国的介入，局势更为复杂。

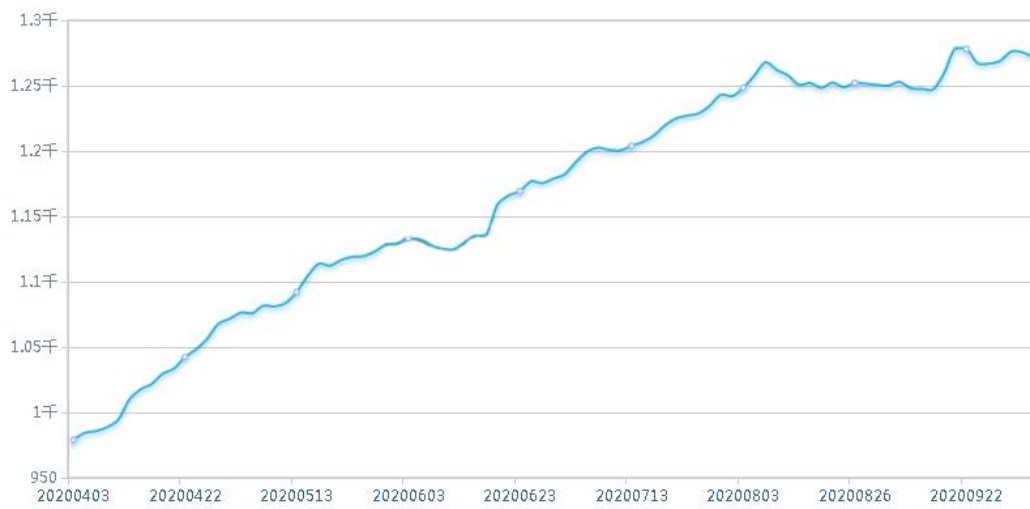
同时美国并未停止在经济和科技方面对中国的打压，越来越多的中国企业进入美国制裁名单。作为回应，中国出台一系列新的政府政策，以应对特朗普政府的限制。中美在多领域的分歧加大，目前没有缓和的迹象，而且长期看很难再回到从前，美国前国务卿基辛格10月7日在线上呼吁中美必须探讨为冲突设置界限，避免一战爆发之前的全球不确定局势在21世纪重演，此外他还呼吁华盛顿换一种思维方式理解世界的复杂性，因为只有推动技术思维的进步才能够适应时代的发展。

美中作为全球第一、第二大经济体，两国冲突预期激发市场避险需求，给黄金带来中长期支撑。

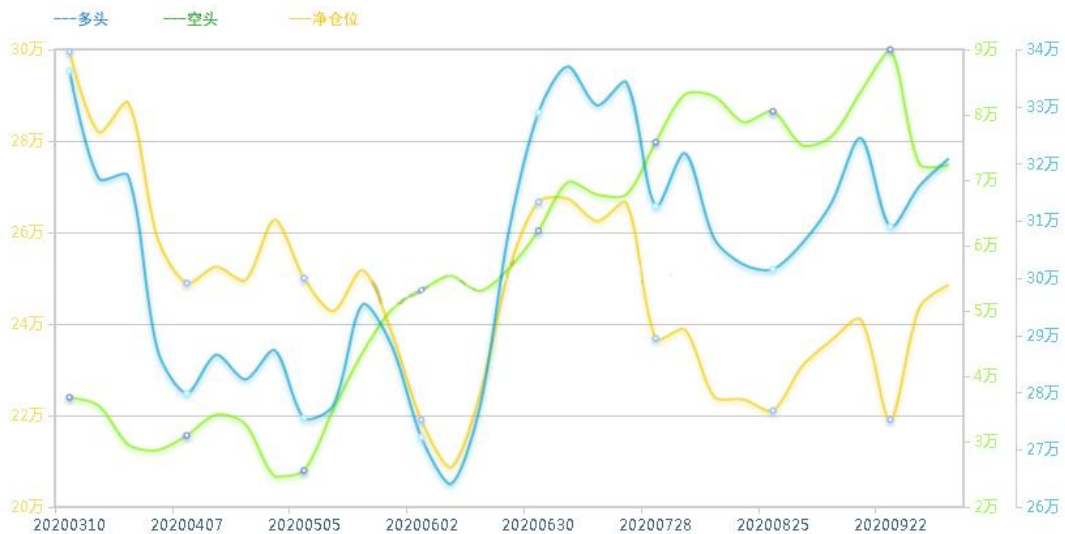
贵金属月报 10月

基金持仓

。黄金 ETF 持仓



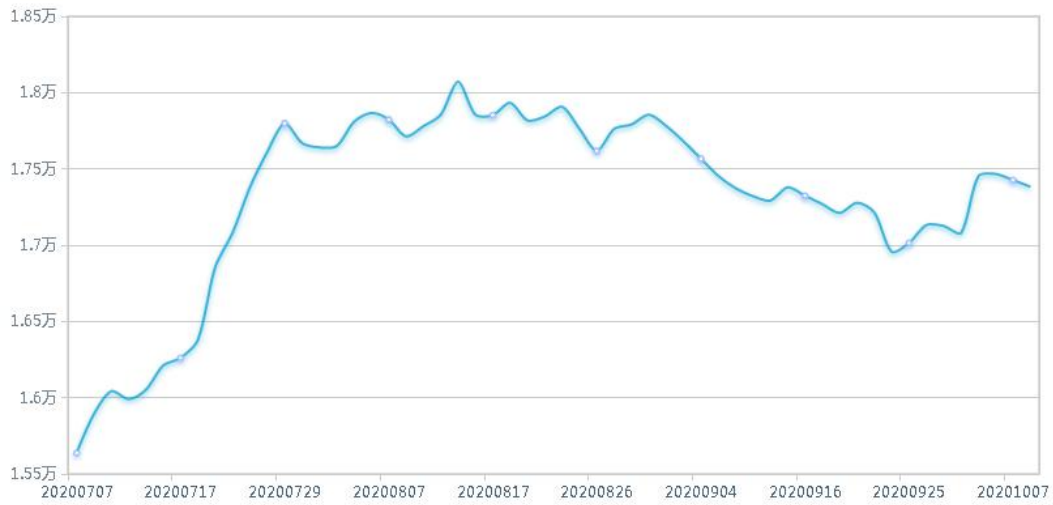
。黄金 CFTC 持仓



贵金属月报 10月

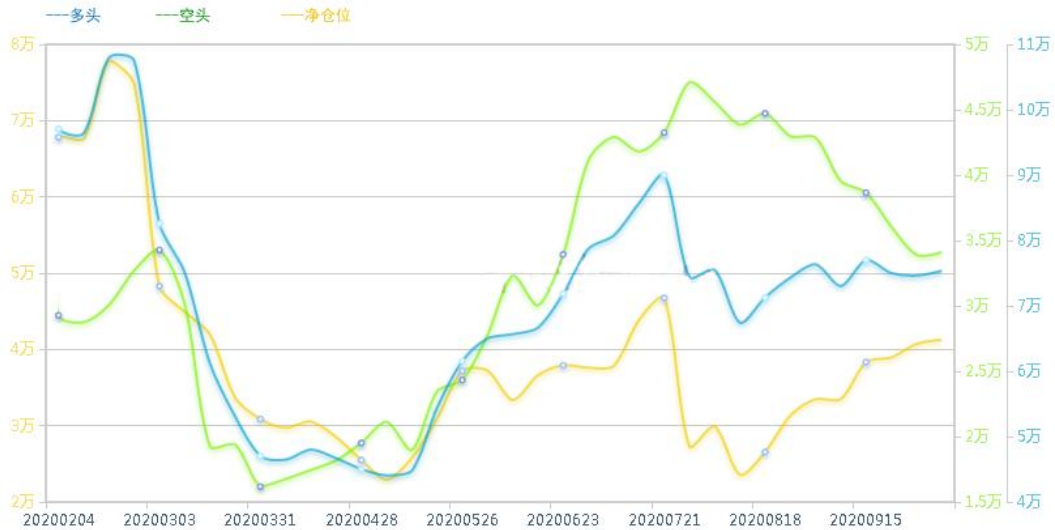
全球最大黄金ETF—SPDR Gold Trust 持仓报告显示,9月黄金ETF明显增持,显示长线投资仍看好黄金后市。CFTC持仓方面,空头自5月增持以来首次出现较大幅度的减持,多头和净持仓出现增持,显示随着金价的下跌,空头获利了结的同时吸引新的多头进场,投机者看好金价短期表现。

。白银ETF持仓



贵金属月报 10月

。白银 CFTC 持仓



全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓报告显示，白银 ETF 经过近 2 个月的减持，目前明显企稳，有重新回流的迹象，意味着白银多头浮筹基本出尽，低位有投资者重新入场。CFTC 持仓显示，空头流出明显，多头保持原有存量，带来净持仓回升，缺乏增量买盘，表明投机者偏向谨慎。

贵金属月报 10月

技术分析

。黄金



黄金 TD 周线图

贵金属月报 10月



黄金 TD 日线图

黄金 TD 从周线看形成新的下跌结构，如果金价不能快速脱离底部回归 420 上方，那么将延续下跌结构继续走低，周线可以此次反弹高点 410 为多空分界点继续看跌，下方目标 380 区域。

从日线看，金价中途有所反弹，但未能有效突破下跌趋势线，形成新的下跌斜率，日线仍呈现下跌结构，关注 1933-1872（410-400）区间，上破则意味着调整结束开启新的涨势，下破调整将延长，加深调整空间。

黄金压力：1933, 1980（410, 420），支撑：1872（398, 380）。

贵金属月报 10月

。白银



白银 TD 周线图



白银 TD 日线图

贵金属月报 10月

白银 TD 周线呈现大幅快速走高后调整走势，调整基本到位，由于下跌过急，反弹过快，底部不够扎实，预计后市有可能陷入震荡坐实底部。

从日线看，整体处于下跌通道中，经过大幅快速下跌，再次大幅杀跌的可能性不大，短线将陷入震荡走势。关注下跌通道的突破，一旦上破可积极跟进。

白银压力：25.50，27.20（5430, 5710），支撑 23.00（4750）。

综合论述

9月随着经济的复苏，经济数据普遍表现靓丽，经合组织和美联储均调高经济预期，提振美元回升，黄金受压。由于两党争斗，美国新一轮经济刺激法案陷入僵局，即便美联储释放鸽派信号，依然无法给黄金提供新的上涨动能，黄金依靠动荡的地缘政治危机支撑勉强维持区间震荡。随着欧美疫情的二次爆发，避险资金涌入美元，美元大幅上涨，黄金打破之前的平衡，破位杀跌，黄金 TD 全月跌幅近 4%。

从 ETF 持仓看，黄金、白银 ETF 持仓均出现增持，CFTC 空头则大幅减持，多头出现少量增持，意味着短期杀跌动能消耗殆尽，新的多头开始入场，营造一个好的买点。

从技术层面看，黄金跌破三角形后出现快速大幅的下跌，在关键支撑止跌展开反弹，日线未能摆脱下跌结构；从量价跌幅看，也远远没有跌到目标价位；从

贵金属月报 10月

时间周期看，如果10月收盘不能回归1980（420）上方，月线将面临巨大下行压力。当基本面和技术面出现偏差时，听谁的？个人倾向技术面，因为技术面能更好的控制风险。10月黄金大概率呈现区间震荡反弹修正走势，反弹高度将决定黄金后期方向。

黄金大致运行区间：1933, 1980（410, 420）——1872（398, 380）；白银运行区间：25.50, 27.20（5430, 5710）——23.00（4750）。

观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎。

想得到更及时，全面，专业的服务，敬请关注“翠綠金業”公众号

