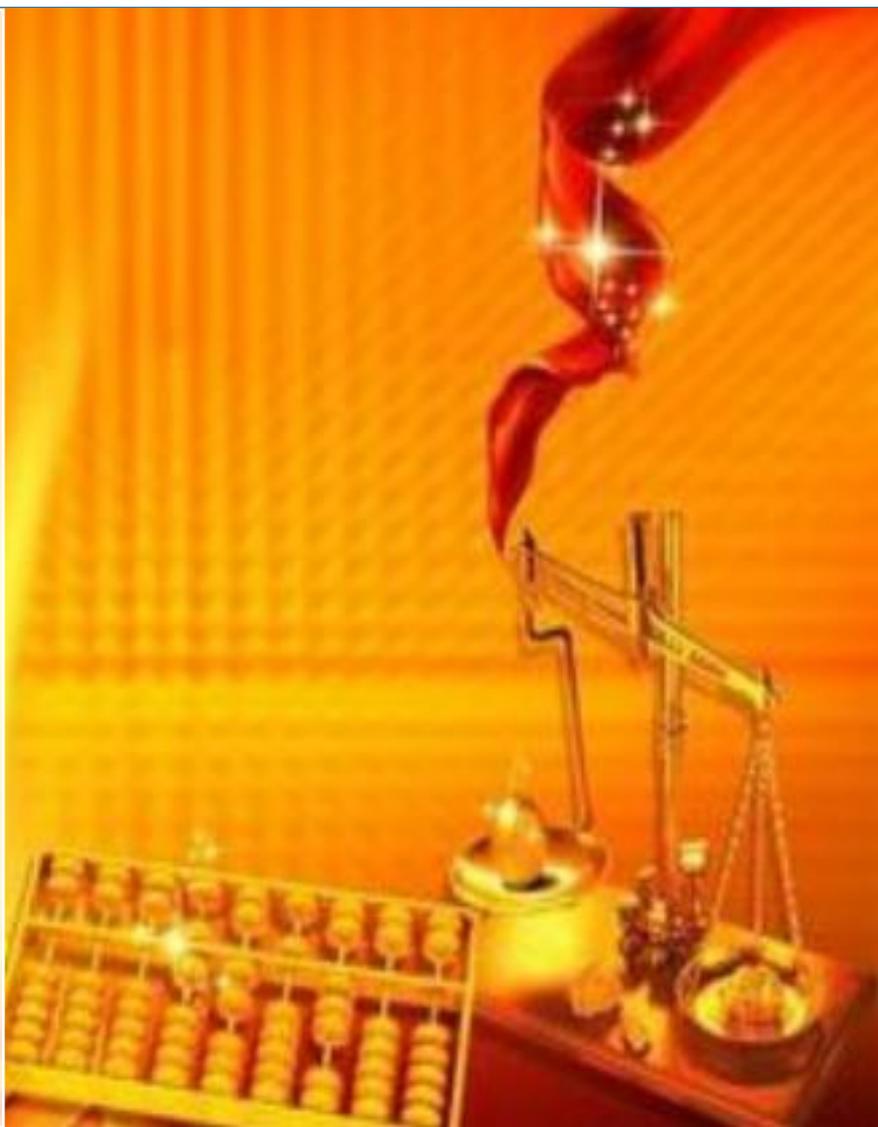


# 贵金属月报 11

翠绿  
金业

莫旻誼

大选依然胶着  
黄金已走在  
新宽松路上



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

10 月，欧美疫情持续大爆发，不断有人感染，不断有人倒下；美国大选照旧，争斗继续；美股暴跌，经济长虹；利率为零，新刺激法案继续高悬，黄金跌不休，有点迷幻。

11 月，美国两老头都宣称自己大选获得胜利，一个疯一个傻？继续迷幻。

日子还得照常过，澳英率先开启新的宽松，金银自底部逆势上扬，多头小荷才露尖尖。

## 目录

### 行情回顾

### 基本面分析

- 。 疫情爆发下，美国经济稳健复苏，就业略显疲态
- 。 美国大选尘埃落定后，静候下一轮量化宽松
- 。 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 11月

### 行情回顾:

---

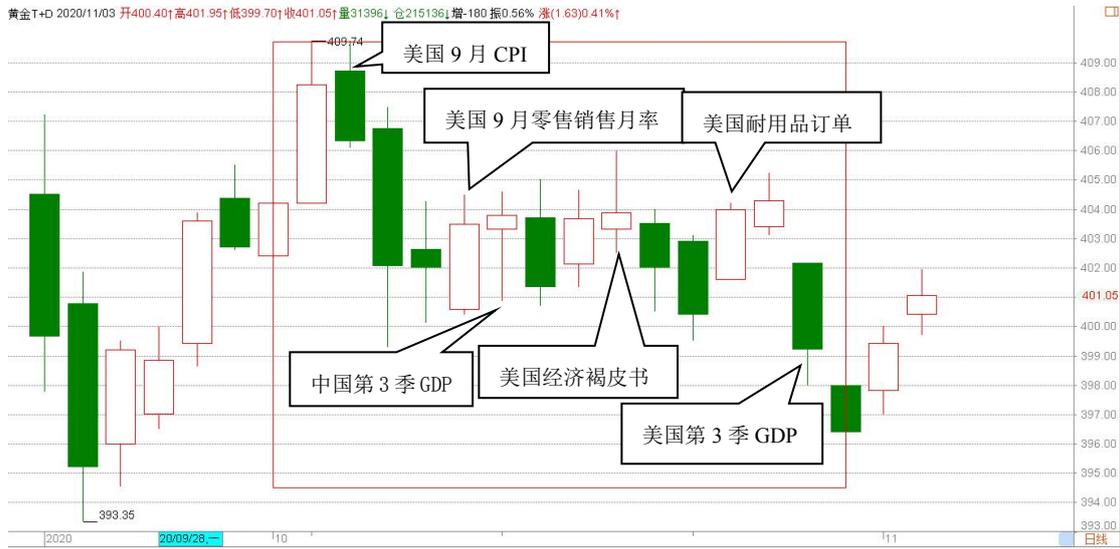
10月美国大选进入最后阶段，新刺激法案无法在大选前出台，整个欧美疫情来势汹汹，美股在高位大幅震荡，美元低位止跌震荡企稳，金银走低，测试前期回调低点支撑。月线收带长上影的十字，较上月下跌1.56%。

月初中国国庆长假，没有中国参与的黄金市场在美国2党磕磕碰碰的新刺激法案谈判中震荡走高。10月13日，谈判不欢而散，打击市场信心，黄金结束之前的反弹，大幅回落。随后在大选和疫情的喧嚣中，黄金进入长达10个交易日的横盘休眠状态。

由于疫情越演越烈，10月最后2个交易日，激增的避险需求打破之前的平衡，金银再下一程，直接逼近前期回调低点1850(394)一线，黄金TD收报396.40。

国际黄金10月收报1877，下跌0.40%，全月振幅74.38美金，月线收带长上影的阴十字；黄金TD收报396.40，下跌1.56%；国际白银9月收报23.64，上涨1.81%，月线收带长上影的阳十字；白银TD收报4870，下跌3.01%。

# 贵金属月报 11月



黄金 TD 日线图

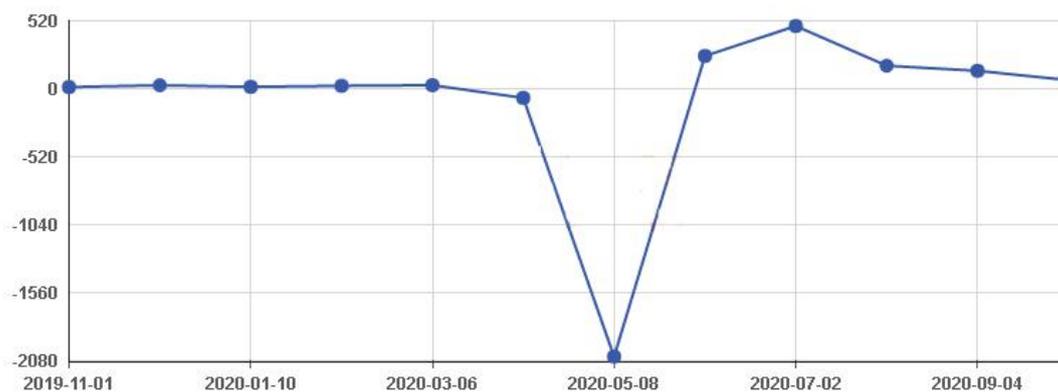
# 贵金属月报 11月

## 基本面分析

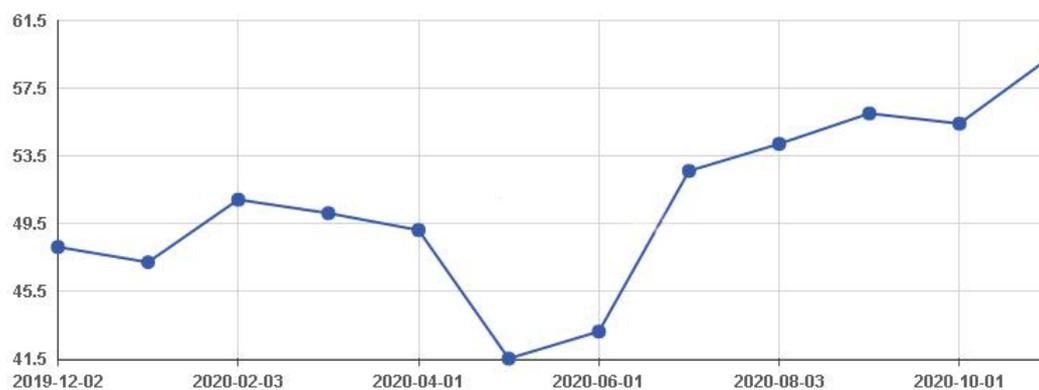
。疫情爆发下，美国经济稳健复苏，就业略显疲态

美国经济基本面

美国非农就业人数变化 (12.8)

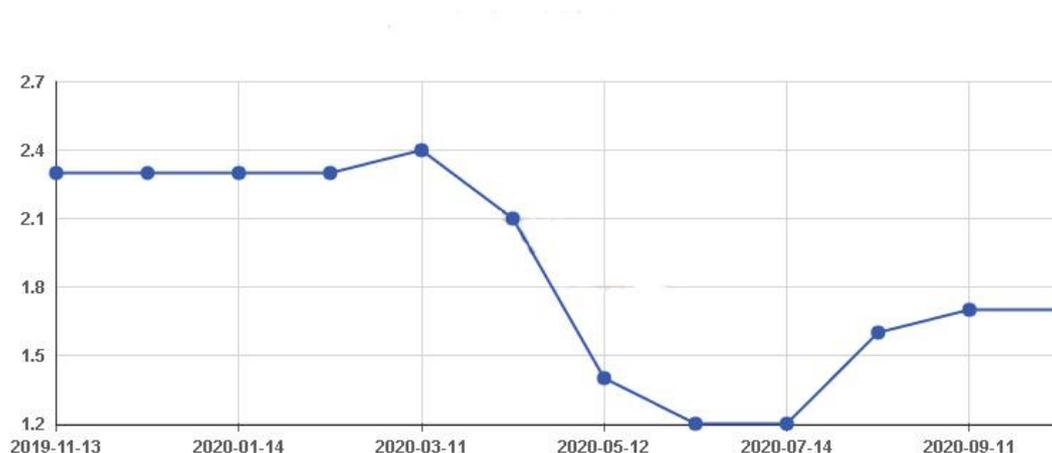


美国ISM制造业指数 (48.1)



# 贵金属月报 11月

美国核心消费者物价指数年率 (2.3)



10月美国经济数据表现亮眼，普遍好于预期，但市场似乎对此视而不见，被疫情及大选和新刺激法案的谈判所左右。众多数据中，制造业数据表现最为突出，持续保持高速增长，美国10月ISM制造业PMI录得59.3，高于预期的55.8和前值55.4，为2018年11月以来新高。而且自5月以来，除了9月略有回调外，其他月份均保持增长；美国10月Markit制造业PMI终值录得53.4，高于市场预期和前值的53.3，为2019年1月以来新高。充满活力的制造业给美国经济复苏带来坚实的基础。

就业方面，美国9月季调后非农就业人口录得增加66.1万人，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。美国9月失业率录得7.9%，为连续第五个月录得下滑，从7月份的10.2%降至8.4%。数据显示虽然目前录得不错的增长，但后劲略有不足。后续还得看疫情的控制情况。如果疫情长时间蔓延，防控措施有可能被迫升级，对就业的打击是最直接的，而就业作为经济复苏的引擎，将影响整体经济的复苏。

## 贵金属月报 11月

零售一扫之前的颓势，美国9月零售销售月率录得1.9%，远超预期的0.7%，前值为0.6%。消费者在汽车、服装和体育用品上支出强劲。对应的消费者信心指数也录得增长，美国9月、10月咨商会消费者信心指数均重回100上方。零售的持续增长将打通经济正向循环，把经济带回正确的轨道。

通胀方面，10月13日公布的美国9月CPI环比上涨0.2%，低于8月的0.4%；年率为1.7%，符合预期。美联储对通胀前景表现乐观，指出家庭支出增长预期将升至3.4%，而此前预计为3%。各地区联储理事认为疫情继续拖累经济。支出稳健，但低于疫情前的水平。一旦疫情有效控制，支出有望出现较大增长。

整体看，美国经济保持稳健复苏，但鉴于疫情的二次爆发，美国有没有可能再次限制社交距离？10月25日世界卫生组织发布的消息显示，过去24小时全球新增新冠肺炎确诊病例达465322例，创疫情暴发以来单日新增确诊病例的最高纪录。据华盛顿邮报报道，美国单日新增病例超8万，创疫情以来最高。美国公共卫生局局长杰罗姆·亚当斯警告说，上周可能是美国疫情暴发以来最糟糕的一周。截止10月31日已至少有德国、法国、爱尔兰、意大利、西班牙、捷克、比利时、英国（英格兰）、奥地利、希腊、荷兰、波兰等十二个欧洲国家为遏制疫情宣布了“封锁”令。市场陷入恐慌，质疑疫情的控制及经济能否如预期复苏，欧美股市集体重挫，由于担心经济停滞减少对原油的需求，原油更是直线下跌，避险货币美元及日元得到资金追捧大幅上扬，体现和平时期的危机时刻，现金为王。同为避险资产的黄金惨遭抛售，国际金价暴跌逾40美金。一旦美国被迫加入二次封锁的阵营，市场有可能再现3月份的崩溃。

## 贵金属月报 11月

另外对应来势汹汹的疫情，接种疫苗也提上议程，一些地区国家给出接种疫苗时间表，大多在年底及明年初，战胜病毒只是时间问题，后续市场仍将聚焦接种疫苗进展及大选结果和援助方案规模。经济数据仍有可能被市场忽视，除非出现远超预期的数据，就目前而言，只要美国不重回封锁，经济将维持复苏态势。

### 。美国大选尘埃落定后，静候下一轮量化宽松

截至北京时间 11 月 06 日 10 时，拜登获得了 264 张选举人票，距离获胜仅差 6 张，特朗普仅获得 214 票，但余下的 5 个州，拜登只在一个州占有微弱优势，特朗普随时可能翻盘，结果并不明朗，但市场预演了拜登获胜的走势，美三大股指连拉 5 阳，重回历史高位区域，美元指数跌近 2 年低位，金银自低位大幅上涨，扭转之前跌势。如果拜登胜利获选，目前涨势将进一步扩大，反之特朗普逆袭成功，走势将全面扭转，从哪里来回哪里去。

另外，特朗普对目前的记票提出质疑，特朗普阵营已先后起诉密歇根州、宾夕法尼亚州、佐治亚州，要求法院下令停止当地计票。但佐治亚州和密歇根州法官分别驳回了特朗普团队提起的诉讼。如果特朗普不能接受拜登获胜这个结果，将把美国带入前所未有的风险，不确定性同样给黄金带来支撑，美元将遭受打压。

大选过后，市场焦点将回到疫情控制及经济援助方面。凌晨美联储的议息会议所有票委一致同意维持利率不变直至通胀升至 2% 及实现就业最大化，上次会议投票比例为 8:2。美联储认为美国经济复苏已经超过美联储基线预期，但离目标还有很远的距离；若出现阻碍实现目标的风险，将准备适当作出调整；如有必

## 贵金属月报 11月

要可能会改变资产购买的期限、规模以及组成。美联储主席鲍威尔称，计划在12月改变经济预期。同时呼吁加快财政支持，财政救助能在收入方面做到美联储无法做到的事情。整体显示美联储保持宽松的货币政策，并为进一步宽松做好了准备，鸽派立场利好黄金。

备受瞩目的美国新一轮经济刺激法案没能在大选前出台，但大选后，肯定会出台一个刺激法案，法案能否顺利出台还得看民主共和两党谁赢得国会多数席位，如果是分庭抗礼的话，就法案的谈判还将陷入拉锯战，总之近期的政治因素将主导市场。但不管谁获胜，终究会有一个刺激法案，区别在于规模大小，只要确定了对黄金都是一个利好。

另外，澳洲央行在11月3日宣布减息15个基点，当期利率降至0.1%；11月5日英央行宣布QE加码，将购债计划的规模扩大1500亿英镑。随着疫情的恶化，欧洲多国重回封锁，经济复苏面临挑战，澳央行和英央行率先扩大宽松，后续是否有更多的央行跟进？美联储已经宣称为进一步宽松做好了准备，下一轮的全球宽松似乎不可避免，随之而来的通胀似乎也无法回避，该来的总是要来的，只是时间问题而已。大选对黄金带来的影响是短暂的，大选过后市场将回归货币政策和经济基本面，长期的低利率和持续的宽松支持黄金中长期涨势。

### 。风险事件

英国无协议脱欧

## 贵金属月报 11月

由于9月，英国凭空出台的“市场内部法案，”原定于2020年10月15日结束的脱欧谈判在最后期限仍陷入僵局。10月16日，欧英双方均声称做好无协议脱欧的准备，随后英国迅速改口，称英国将修改内部市场法案中具有争议性的部分，欧英双方一致同意保持谈判。10月22日，脱欧谈判再次重启。

经过两周的紧张谈判，双方在长期的僵局上未能取得突破，包括确定新的捕鱼权，确保公司的公平竞争规则以及商定解决任何未来贸易争端的方法。欧盟要求英国在10月31日之前回应其诉求，并撤销“内部市场法案”的部分内容。11月3日，英国唐宁街的一位发言人表示，英国尚未回应欧盟的要求。

欧盟脱欧谈判代表11月4日表示，与英国的贸易谈判中仍存在“非常严重的分歧”，并暗示欧盟宁愿在8周后接受商业中断，也不愿在关键要求上做出让步。

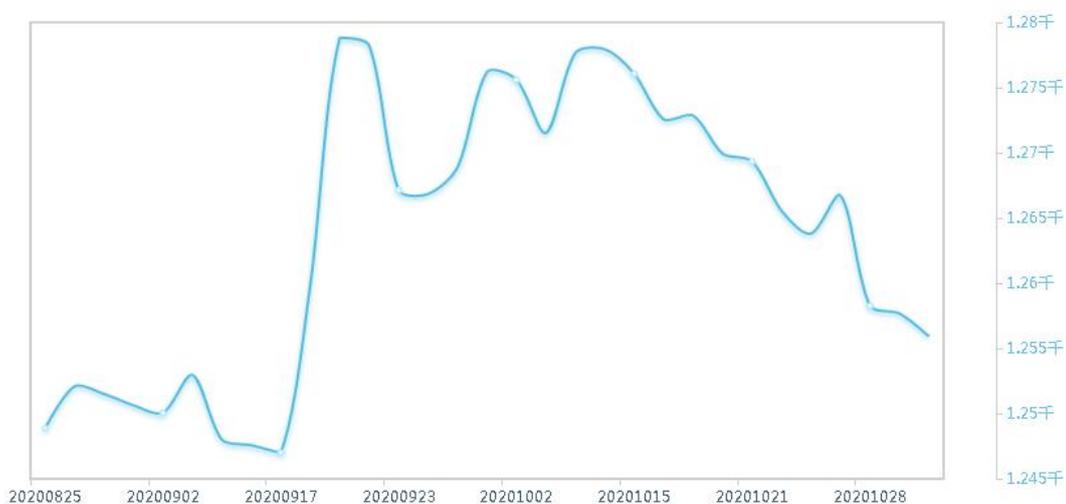
“尽管欧盟努力寻找解决方案，但在公平竞争环境、治理和渔业方面仍存在严重分歧。这些是任何经济伙伴关系的必要条件。”欧盟谈判代表米歇尔·巴尼尔表示。“欧盟已经准备好应对所有可能的情况。”

11月4日在向欧盟中心布鲁塞尔举行的一次闭门简报会上，巴尼耶没有给出时间表，甚至没有确定欧盟和英国会在11月中旬的最后期限前达成一项贸易协议。如果年底达不成协定，双方贸易自2021年起将回到世贸组织框架下，重新实施边检和关税。将给由于疫情本已疲惫不堪的经济带来额外打击，加深经济的衰退，欧元和英镑将遭受打击，利好美元，黄金承压。

# 贵金属月报 11月

## 基金持仓

### 。黄金 ETF 持仓



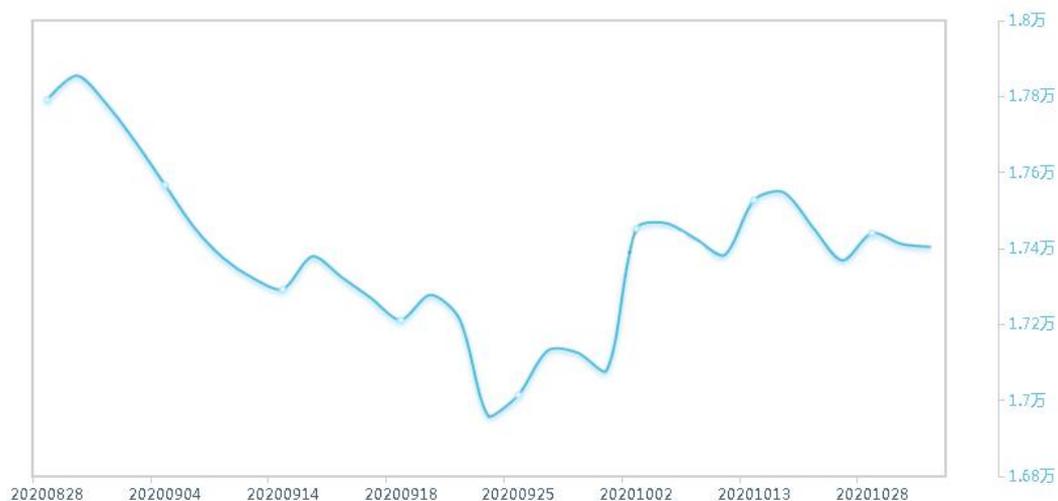
### 。黄金 CFTC 持仓



# 贵金属月报 11月

全球最大黄金ETF—SPDR Gold Trust 持仓报告显示，10月黄金ETF出现小幅回落，显示有部分长线投资者对黄金后市信心不足。CFTC持仓方面，多空持仓同步小幅回落，但净持仓维持稳定，显示之前交易频繁的超短线投机者趋向谨慎，选择出局观望，其他的投机者选择持仓，多空仍显分歧。

## 。白银ETF持仓



# 贵金属月报 11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持仓小幅增长，虽然下半月有所回落，但整体仍录得增长，意味着有长线投资者逢低吸纳白银。CFTC持仓方面，空头继续流出，多头维持持仓，净多头明显增长，显示短线投机客在目前价格区域选择平空单，场内投资者仍坚定看好白银后市，平仓盘推高白银价格，不怪乎在近期反弹行情中白银表现远远强于黄金。

# 贵金属月报 11月

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 周线图

# 贵金属月报 11月



黄金 TD 日线图

黄金 TD 从周线看，跌破横盘区间后未能持续下跌，而是形成新的横盘区间，形成阶梯走势。

从日线看，三角形向下跌破后，未完成跌幅的情形下形成新的区间整理，关注区间的突破，将决定黄金中期走势，目前国际金价已经向上突破，黄金 TD 由于受人民币升值的影响涨幅受限，随着国际金价的进一步上扬，黄金 TD 必然跟随向上突破。

操作上可以 1900 为短期多空分界点看涨金价，如果金价重回 1900 一线，意味着黄金仍未能摆脱区间走势。

黄金压力：1975, 2000（420, 430）支撑：1900（401）。

# 贵金属月报 11月

## 。白银



白银 TD 周线图

# 贵金属月报 11月



白银 TD 日线图

从周线看，银价经快速大幅下跌反弹后未能继续刷新低点，而是在前期低点上方得到支撑，显示目前价位市场没有意愿杀跌，从更长周期看白银回调至2621-6900 涨幅的 50%回调位，并形成次低点，一旦价格站上 5400 上方，意味着回调结束，重启新的上涨。反之仍处于区间宽幅震荡。

从日线看，整体处于下跌通道中，而且日线形成次低点，并未再次触及通道底边，目前测试通道顶边压力，一旦向上突破，并站上区间顶部 5400 上方，有望展开一波新的上涨，而且 MACD 持续保持金叉向上的形态，有做底迹象，短期可以 23.80（4950）为分界线看涨。如果价格重回 23.80（4950）下方，整体仍是震荡。

## 贵金属月报 11月

白银压力：25.50，27.80-28.20（5430, 6000），支撑：23.80，22.50（4950, 4750）。

### 综合论述

10月世界处于纷乱当中，一边是欧美每日新增新冠病毒感染人数不断刷新高，欧洲多国再次进入封锁；一边是美国大选如火如荼，热闹非凡；民主、共和2党继续明争暗斗，拉拉扯扯较劲；经济数据一路高歌，股市暴跌，黄金震荡走低，但未跌破前期回调低点，黄金TD全月下跌1.56%。

11月大选能否尘埃落定还得看美国司法部门，民主共和两党的争吵还将继续，政治仍显不确定性。澳英央行率先开启新一轮宽松，后续是否更多的国家跟进？总之黄金已经走在了继续宽松的路上，自低位大幅上扬，一扫之前颓态。

从ETF持仓看，黄金ETF持仓出现小幅回落，CFTC持仓则显示投资者偏向谨慎，进入一个观望阶段。白银则表现得相对强势，白银ETF持仓月度保持增长，CFTC持仓也显示空头快速消减，净多头明显增长，呈现一个底部持仓特征，等待新多头入场发动一波新的上涨。

从技术层面看，黄金跌破三角形后出现快速大幅的下跌，在反弹后再次杀跌并未能创出新低，反而营造一个次低点快速回升，营造新的震荡区间，国际黄金日线已经向上突破该区间，日线结构呈现新的上涨结构，意味着2075-1847的跌

## 贵金属月报 11月

势有结束的迹象，可以 1900 为中期多空分界点继续看涨。人民币标价的黄金 TD 由于近期人民币兑美元的大幅升值，影响了黄金 TD 的涨幅，目前黄金 TD 处于关口震荡，随着国际金价的进一步上涨，黄金 TD 必然也能实现向上突破。操作上以逢低做多为主。

黄金大致运行区间：1975, 2000（420, 430）——1900（401）；白银运行区间：25.50, 27.80-28.20（5430, 6000）—— 23.80, 22.50（4950, 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

