

议息会议将至 贵金属有望承压

策略观点

北京时间本周四，美联储议息会议即将召开，市场对美联储缩债抱有广泛预期，美元有望受此带动更上一层楼，进而对贵金属价格形成压力。

一、周度行情回顾

上周贵金属整体延续震荡走势，收盘价均有不同程度走弱。黄金周内持续在5日均线附近震荡，周后期跌破均线。白银走势相对黄金略微偏弱，周初便下破均线。

图表 1: 上周贵金属内外盘收盘情况

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
伦敦金现	1782.76	-9.52	-0.53
伦敦银现	23.86	-0.44	-1.79
COMEX黄金	1785.00	-11.30	-0.63
COMEX白银	23.97	-0.48	-1.98
Lme黄金	0.00	0.00	0.00
Lme白银	0.00	0.00	0.00
SGE黄金T+D	369.76	1.11	0.30
SGE白银T+D	4847.00	-114.00	-2.30
SHFE黄金	370.48	1.10	0.30
SHFE白银	4861.00	-119.00	-2.39

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1. 10月31日，国家统计局数据显示，10月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，低于上月0.4个百分点，继续低于临界点；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为52.4%和50.8%，低于上月0.8和0.9个百分点，但仍高于临界点，继续保持扩张态势。

2. 美国9月核心PCE物价指数同比3.6%，预期3.7%，前值3.6%，核心PCE物价指数同比增幅与1991年以来的最高水平一致；储蓄率从9.2%减至7.5%，下滑到疫情之前的水平。美国10月密歇根大学消费者信心较9月下月，现况指数创去年疫情初期来的最低，消费者对未来一年的通胀预期持续攀升，达到4.8%，创下2008年来的最高水平。

3. 欧盟统计局数据显示，欧元区第三季度GDP环比增长2.2%，为一年

范芮

电话：010-84555195

邮箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

来新高；同比增长 3.7%，略超预期 3.5%，较二季度增幅明显回落。欧盟统计局周五初步数据显示，欧元区 19 个成员国的 10 月消费者物价指数上升 4.1%，超市场预期的上升 3.7%，前值为 3.4%。

4. 北京时间 10 月 28 日周四晚间，欧洲央行公布货币政策会议的决议，维持三大关键利率不变，符合预期。欧央行同时宣布维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在 1.85 万亿欧元不变，资产购买计划（APP）的购债速度维持在每月 200 亿欧元不变。

5. 据白宫新闻简报，美国总统拜登在听取各方意见，并与民主党内两位持有异见的参议员真诚谈判之后，于 10 月 28 日周四正式宣布了《重建更好的法案框架》，用来指导具体立法文本的起草。框架规模 1.75 万亿美元，较去年 8 月民主党人提出的 3.5 万亿美元计划大幅砍半。

6. 美国商务部经济分析局周四公布数据显示，美国今年三季度实际 GDP 年化季环比初值增长 2.0%，低于彭博经济学家预期中值 2.6%，前值为 6.7%。

7. 美国 8 月耐用品订单初值环比 -0.4%，好于预期值 -1.1%，前值被大幅调低至 1.3%。

8. 国家发展改革委、市场监管总局组成 4 个联合督查组，分赴晋陕蒙煤炭主产区和秦皇岛港等北方主要下水煤港口，开展煤炭现货市场价格专项督查。

9. 10 月 27 日，加拿大央行宣布货币政策决议，维持基准利率在 0.25% 的有效下限不变，彻底结束 QE 量宽买债，并将加息预期提前至最早明年二季度。

10. 美国人口普查局周二公布的数据显示，美国 9 月新屋销售年化 80 万户，预期 75.9 万户，8 月为 74 万户；9 月新屋销售环比增 14%，创 2020 年 7 月以来最大环比增幅，预期增 2.5%，8 月环比增 1.5%。不过 9 月新屋销售仍同比下滑，幅度为 17.6%。美国 9 月新屋销售创下六个月新高，大幅好于预期，不过仍同比下滑。数据表明，购房需求正趋于稳定，此前高房价和库存不足使得最近几个月的新屋销售低于新冠疫情之前的水平。

11. 遭遇了供应危机、能源价格飙升和新冠复发三重打击后，10 月德国商业景气指数连续第四个月恶化，10 月德国商业景气指数从 9 月份向上修正的 98.9 降至 97.7，这是自 4 月以来的今年最低值，这给德国经济的复苏之路蒙上了一层阴影。

三、重要事件

1. 北京时间 10 月 28 日周四晚间，欧洲央行公布货币政策会议的决议，维持三大关键利率不变，符合预期。欧央行同时宣布维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在 1.85 万亿欧元不变，资产购买计划（APP）的购债速度维持在每月 200 亿欧元不变。

四、美元指数

上周美元指数延续震荡走势，收盘小幅上涨。美联储主席鲍威尔重申即将开始缩减购债，警告复苏非常不均衡，供应链瓶颈及其推高的通胀可能持

续到明年。尽管他称“现在不是加息的时候”以及“最大的可能是通胀明年回落”，但也强调美联储保持灵活性的重要性，将根据情况调整行动，警惕通胀预期持续走高。美股和美债跌幅扩大，金银油涨幅收窄，基于市场的美国通胀预期“退烧”。11月初美联储议息会议即将召开，美元有望阶段性走强。

图表 2：美元指数周图走势

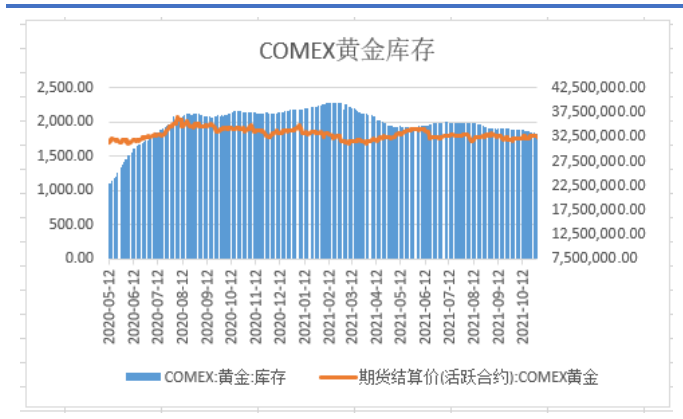


数据来源：文华财经、国元期货

五、库存

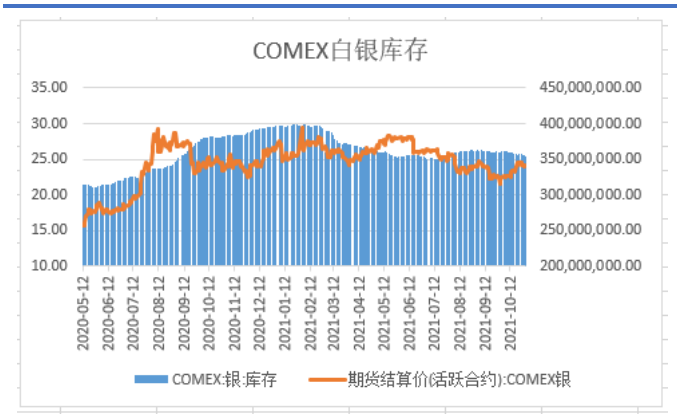
芝加哥商业交易所公布报告显示，10月29日COMEX金库存3323.66万盎司，较前一周减少46717盎司；COMEX银库存为3.53亿盎司，较前一周减少406.98万盎司，COMEX银目前库存水平仍然偏高，对银价存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源: CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

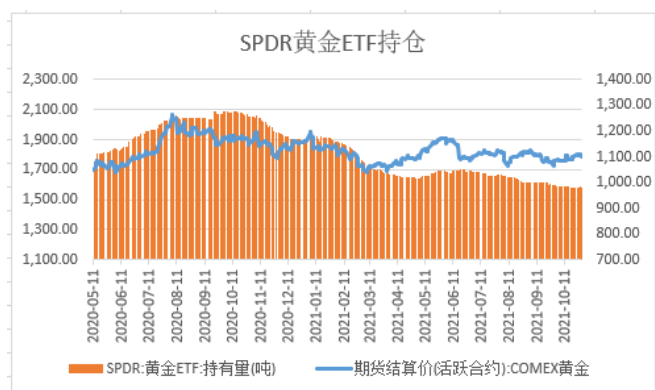


数据来源: CME、国元期货

六、ETF 持仓

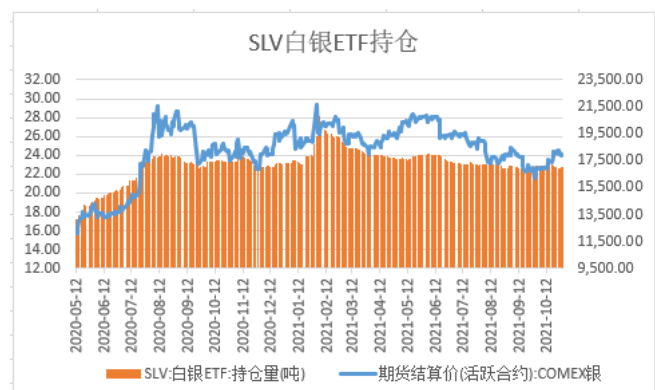
截止10月29日当周，SPDR持仓量为982.14吨，环比上周增加4.07吨，目前基金持仓处于回落进程当中。SLV持仓量为17005.76吨，较前一周增加5.75吨，目前SLV持仓仍然偏高。

图表 5: SPDR 黄金持仓



数据来源: spdrgoldshares.com、国元期货

图表 6: SLV 白银持仓



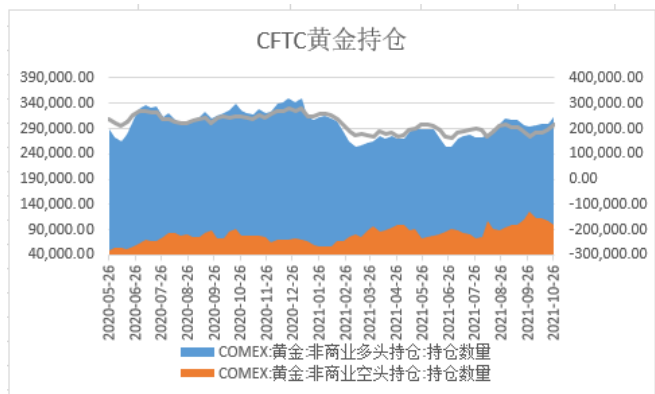
数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止10月26日，黄金非商业多头持仓为313646张，较上周增加13764张，非商业空头持仓为99086张，较上周减少7447张，基金净持仓为214560

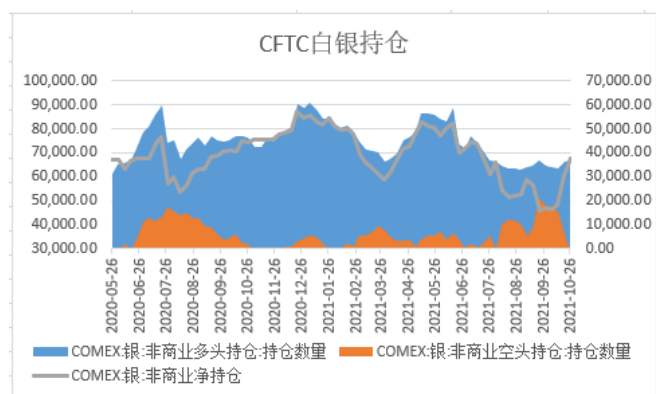
张。截止10月26日的周度统计周期中，多头入场空头离场，多力量较为明显；白银非商业多头持仓为66677张，较上周增加105张，非商业空头持仓为29145张，较上周减少7071张，基金净持仓37532张，多头入场而空头离场，多头力量较为明显。

图表 7: CFTC 黄金持仓量



数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

图表 8: CFTC 白银持仓量

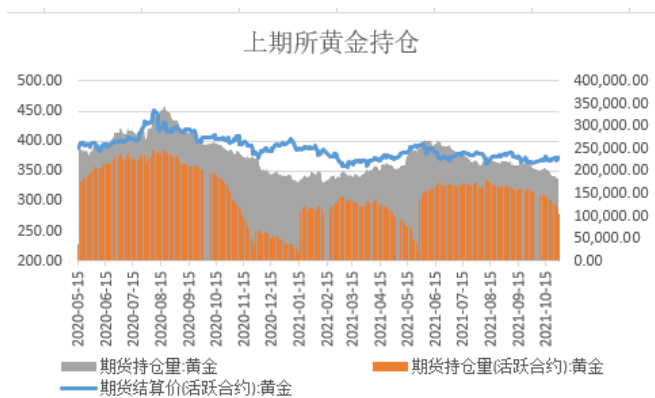


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

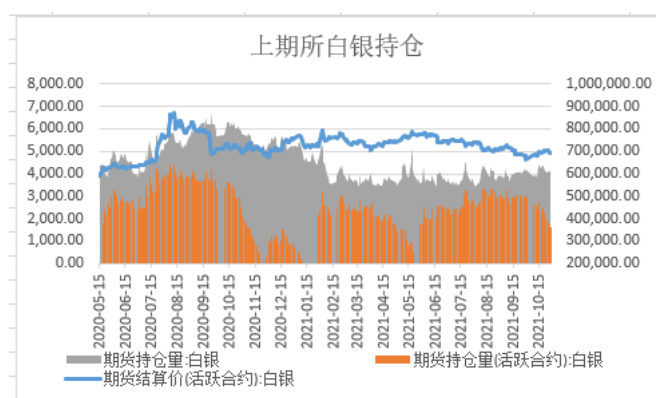
截止10月29日当周，沪金主力期货持仓量为10.35万手，较前一周减少2.48万手；沪银主力期货持仓量为36.23万手，较前一周减少3.47万手。

图表 9: 沪金持仓量



数据来源：上期所、国元期货

图表 10: 沪银持仓量



数据来源：上期所、国元期货

九、技术分析

1. 黄金

上周黄金震荡如我们预期走出了震荡走势，收盘小幅回落。美联储主席鲍威尔重申即将开始缩减购债，警告复苏非常不均衡，供应链瓶颈及其推高的通胀可能持续到明年。尽管他称“现在不是加息的时候”以及“最大的可能是通胀明年回落”，但也强调美联储保持灵活的重要性，将根据情况调整行动，警惕通胀预期持续走高。美股和美债跌幅扩大，金银油涨幅收窄，基于市场的美国通胀预期“退烧”。北京时间本周四凌晨，美联储 11 月议息会议即将召开，美元有望阶段性走强，黄金因此有承压可能。

图表 11: COMEX 金周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 12: 沪金 2112 周图



数据来源：文华财经、国元期货

2. 白银

上周白银走势与黄金基本一致，收盘跌幅大于黄金。自 3 月末 COMEX 白银跌破上涨趋势线以来，并未能有再度突破。当前美元走强对贵金属价格影响明显，白银也将同步进入短期震荡回落行情。

图表 13: COMEX 银周线图



数据来源: 文华财经、国元期货

图表 14: 沪银 2112 周图



数据来源: 文华财经、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218