金银延续震荡

东海期货| 产业链日报 2020 年 10 月 16 日

研究所 宏观策略组

贾利军 高级研究员

从业资格证号：F0256916
投资分析证号：Z0000671
联系电话：021-68757181
邮箱：jialj@qh168.com.cn

刘晨业 联系人

联系电话：021-68757223

贵金属产业链日报

黄金：长期美债利率存上行动能，多空博弈加剧

1.核心逻辑：美国财政部三四季度增大中长期美国国债发行量、疫苗取得良好进展、通胀预期不断增强进展对金价构成利空。金价在高位的支撑来美国经济前景仍受疫情困扰、美联储延续 QE 政策对长端名义利率的压制。新一轮刺激措施迟迟未能落地，美国经济数据展现出一定疲态，美联储是否能够更进一步宽松成为金价此后上涨动力，当前多空博弈或加剧。

2.操作建议：400-420 高抛低吸

3.风险因素：美国经济复苏超预期，美国疫情传播受控

4.背景分析：

周四，SHFE 黄金主力合约开于 405.98 元/克，收盘报 403.62 元/克，较上一交易日跌幅 0.10%，夜盘收报 404.72 元/克。COMEX 黄金主力合约收报 1912.9 美元/盎司，较上一交易日涨幅 0.39 %。

美国 10 月 10 日当周初请失业金人数 89.9 万人，预期 82.5 万人；至 10 月 3 日当周续请失业金人数 1001.8 万人，预期 1070 万人。

美联储委员戴利表示，目前还不确信美联储是否需要改变资产购买措施。当劳动市场接近充分就业时，就会出现工资上涨和物价上涨。

美联储委员卡什卡利表示，如果不采取更多的财政刺激措施，经济复苏将非常缓慢。对美联储而言，直接购买股票是过犹不及的事情。

据 CME“美联储观察”：美联储直至明年 3 月维持利率在 0%-0.25%区间的概率为 100%。

白银：下行调整，仍有一定支撑

1.核心逻辑：贵金属长期利多因素显现，黄金牛市确认有助于拉动白银金融属性表现，白银当前等待金价下一阶段的突破。

2.操作建议：空沪金银比，目标点位 75 附近

3.风险因素：美国经济复苏超预期，美国疫情传播受控

4.背景分析：

周四，SHFE 白银主力合约开于 5207 元/千克，收盘报 5123 元/千克，较上一交易日跌幅 0.50%，夜盘收报 5133 元/千克。COMEX 白银主力合约

收报 24.430 美元/盎司，较上一交易日涨幅 0.27%。

SHFE 金银比收得 78.8，上一交易日 78.5。COMEX 金银比收得 78.3，上一交易日为 78.2。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn