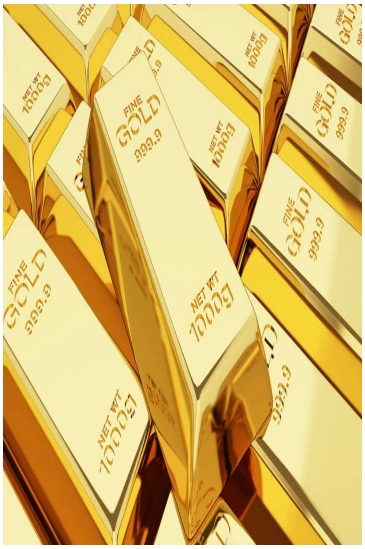
研究创造价值

宝城期货金融研究所
作者：贵金属研究小组
报告日期 2020 年 11 月 3 日




请关注公司微信公众号：

# 贵金属日报

## 目录

- 行情数据
- 国际市场
- 宏观环境
- 后市展望

# 【行情数据】

| 黄金 | | 单位 | 收盘价 | 涨跌幅 | 最高价 | 最低价 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 国内市场 | 上期所黄金主力合约 | 元/克 | 402.60 | 0.74% | 402.96 | 400.56 |
| 国际市场 | COMEX 黄金 | 美元/盎司 | 1896.5 | 0.88% | 1897.1 | 1873.3 |

资料来源：博弈大师、宝城期货金融研究所

上期所黄金主力合约走势图



COMEX 黄金走势图



资料来源：博弈大师、宝城期货金融研究所

| 白银 | | 单位 | 收盘价 | 涨跌幅 | 最高价 | 最低价 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 国内市场 | 上期所白银主力合约 | 元/千克 | 5136 | 2.17% | 5165 | 5077 |
| 国际市场 | COMEX 白银 | 美分/盎司 | 2415.5 | 2.15% | 2426.0 | 2346.0 |

资料来源：博弈大师、宝城期货金融研究所

上期所白银主力合约走势图




COMEX 白银走势图




资料来源：博弈大师、宝城期货金融研究所

## 【国际市场】

COMEX 黄金周一上涨,而全球新冠病毒病例激增加剧了对经济复苏的担忧,进一步提振了避险金属的吸引力。

11 月 2 日全球最大的黄金 ETF-SPDR Gold Trust 的黄金持仓量为 1255.92 吨,较上一交易日减少 1.75 吨;全球最大的白银 ETF 美国 iShares Silver Trust（SLV）白银 ETF 持仓量为 17411.69 吨，较上一交易日持平。COMEX 黄金库存减少至 37,548,992.47 盎司，COMEX 白银库存减少至 381，797,262.48 盎司。

## 【宏观环境】

2020 年 10 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.4%，较上月小幅下降 0.1 个百分点，连续 4 个月运行在 51%及以上，经济继续保持稳定复苏态势。分项指数变化显示，市场需求增长态势较为稳定，企业生产活动保持平稳，进出口继续改善，高端制造业持续快速增长。当前值得关注的问题是原材料购进价格过快上涨以及消费品需求增速短期放缓。

市场需求增长态势较为强劲。10 月份，经济运行基本恢复正常，市场活力释放，市场需求增长态势较为强劲。新订单指数为 52.8%，与上月持平，高于去年同期水平 3.2 个百分点。反映市场需求不足的企业比重较上月下降 3.5 个百分点至 43.3%，连续 4 个月下降，已低于去年同期水平。企业产成品库存指数较上月下降 3.5 个百分点至 44.9%，表明市场需求增长，带动企业销售较为顺畅。需求增长也支撑了产品销售价格上行，出厂价格指数为 53.2%，较上月上升 0.7 个百分点。

企业生产保持平稳较快增长。市场需求增长带动企业生产活动上升。生产

指数为 53.9%，较上月小幅下降 0.1 个百分点，连续 8 个月位于 53%以上，且高于去年同期水平 3.1 个百分点，表明企业生产保持平稳较快增长。受生产带动，企业原材料采购保持上升势头，吸纳就业人数也相对稳定。采购量指数为 53.1%，虽较上月下降 0.5 个百分点，仍保持在 50%以上。从业人员指数为 49.3%，连续 8 个月稳定在 49%以上，且明显高于去年同期水平。企业对后市预期也较为乐观，生产经营活动预期指数为 59.3%，较上月上升 0.6 个百分点，创 2018 年以来高点。

进出口继续改善。10 月份，在全球疫情加快蔓延的情况下，我国进出口继续改善。一方面，在外贸政策的扶持以及国内产能较快恢复的带动下，我国出口商品结构持续升级，出口国家和地区有所调整；另一方面，我国也增加了对部分重要原材料和消费品的进口。新出口订单指数为 51%，较上月上升 0.2 个百分点，进口指数为 50.8%，较上月上升 0.4 个百分点，两个指数都保持在 50%以上，显示进出口数量在上月基础上继续增加，我国经济“双循环”持续推进。但 10 月底由于欧洲疫情反弹，法德等国加大管控力度，后期进出口增速或将受到一定冲击。

高端制造业持续较快增长。10 月份，高端制造业延续前期较快增长势头。装备制造业 PMI 为 52.5%，较上月下降 0.5 个百分点，高技术制造业 PMI 为 53.6%，较上月下降 0.9 个百分点，两个指数虽有一定下降，但都处于相对高位，且明显高于去年同期水平，表明装备制造业和高技术制造业增速有所回调，仍保持较快增长。其中通用设备制造业、专用设备制造业、计算机通信电子设备制造业等代表性行业 PMI 均运行在 53%以上。

总体来看，10 月份，我国经济保持稳定较快增长，一是增长快，与去年

同期水平相比，当前的市场需求、企业生产与采购活动、进出口等都处于较快增长状态；二是增速稳，10 月份各主要分项指数较上月的波动较小，显示四季度经济实现平稳开局，稳定复苏态势较好。预计随着四季度稳内需政策进一步推进，国内供需稳定释放，经济仍有较大上升空间。

当前需要关注的问题，一是原材料价格过快上升，10 月购进价格指数较上月上升 0.3 个百分点至 58.8%，创 2019 年以来新高，反映原材料成本高的企业比重较上月上升 0.9 个百分点至 39.7%，同样创 2019 年以来新高，企业成本压力加大。二是消费品需求增速短期内明显下行，10 月份，在节假日因素消退后，前期持续较快上升的消费品需求有所放缓，消费品行业新订单指数下降 3 个百分点至 50.7%，尤其是作为消费品主要生产力量的小型企业，10 月新订单指数较上月下降 1.4 个百分点至 49.7%，下行压力加大。

## 【后市展望】

还有一天，美国总统大选结果就要出炉了，市场都在翘首以盼。前期有很多机构都进行了各种分析，并分别对拜登和特朗普当选后的大类资产走势做了分析判断。我们认为，无论最终谁当选，对于贵金属而言结果都是一样的。因为影响全球的主要风险因素依然存在，未来的经济刺激方案也会出炉，只不过是力度大小而已。况且，即便选举结果出来，围绕大选的某些政治风险尚不会马上退去，不可预知因素还有可能继续扰动市场。而所有这一切，都将给予贵金属强有力的支撑，并进一步推高价格。到底会怎么运行，让我们拭目以待。

# 宝城期货各地营业部

宝城期货嘉兴营业部
地址：嘉兴市南湖区竹园路 100 号环球金融中心 1408 室 电话：0573-82689030

宝城期货武汉营业部
地址：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心 A 座 0708 室 电话：027-88221981

宝城期货南宁营业部
地址：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室 电话：0771-5532168

宝城期货沈阳营业部
地址：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106 电话：024-31257633

宝城期货邯郸营业部
地址：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室 电话:0310-2076686

宝城期货郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室 电话：0371-65612648

宝城期货昆明营业部
地址：昆明市五华区科普路与王笃路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号 电话：0871-65732801

宝城期货青岛营业部
地址：青岛市西海岸新区井冈山路 157 号金石国际广场 A 座 1602 室 电话：0532-81111856

宝城期货长沙营业部
地址：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室 电话：0731-85239858

宝城期货温州营业部
地址：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1 电话：0577-89999719

宝城期货南昌营业部
地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 1568 号汉港凯旋中心 805 室 电话：0791-86259955

宝城期货北京营业部
地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元 电话：010-64795128

宝城期货深圳营业部
地址：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A2803 电话：0755-83209976

宝城期货大连营业部
地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室 电话：0411-84807260

## 免责条款

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。