

贵金属月报

10

翠绿
金业

莫旻誼

十月黄金能否迎来新的上涨



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 月美联储如期降息 25 个基点，并释放提前扩表信号；欧央行不甘寂寞计入降息行列；中美贸易冲突出现缓和；土耳其对叙利亚开战。

期间黄金震荡下行维持调整态势，国际金价在月末最后一个交易日刺破调整箱底，10 月 1 日即收回箱型内，10 月能否结束调整重回升势？

贵金属月报 10月

目录

行情回顾

基本面分析

- 。美国经济仍保持相对强劲
- 。美联储有可能提前扩表给黄金带来实质性支撑
- 。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

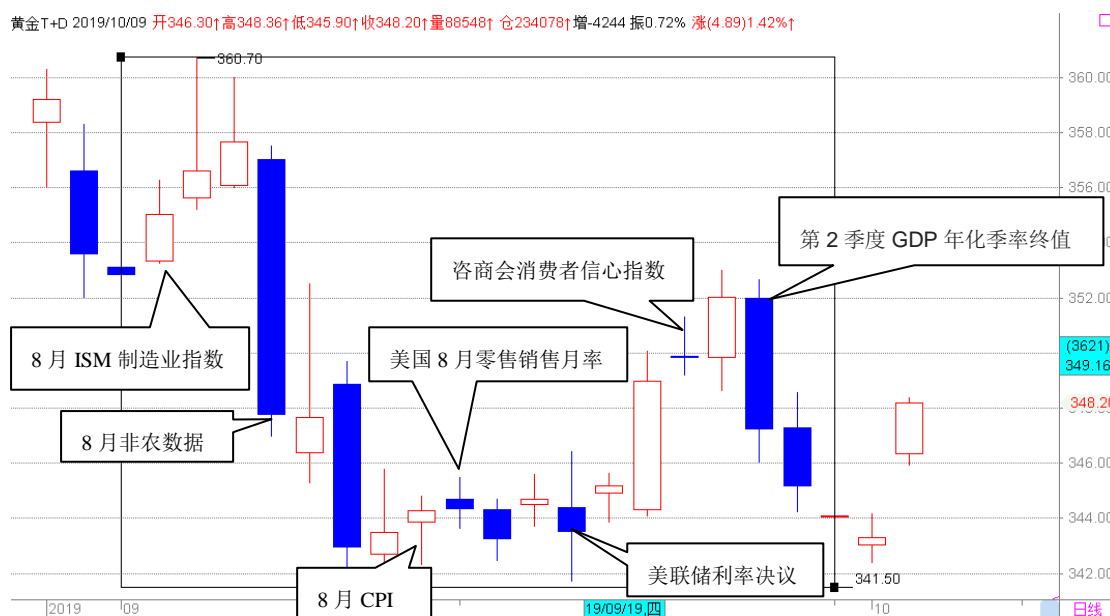
行情回顾:

9月在中美贸易谈判前景看好的前提下，黄金结束之前的上涨趋势，震荡下跌，展开调整，市场焦点仍聚集在美联储货币政策及对全球的经济前景预期，由于黄金近期连续上涨积累得了大量的获利盘，即便特朗普遭遇弹劾及中东地缘政治冲突加剧的情形下，仍震荡下行，并刷新近两个月低点。

月初欧洲和美国制造业数据表现疲软，加上中东地缘冲突加剧及美联储持续发表鸽派言论，多重因素提振金价，国内外金价均创出新高 360.70 (1557.10)；随后在中美贸易谈判前景看好，美国非农数据表现亮眼，触发黄金获利盘，金价单日出现逆转，开启单边下跌行情，黄金 TD 最低触及 341.81；进入中旬，沙特油田遭恐怖袭击，美联储鹰派降息给黄金带来支撑，黄金 TD 企稳于 341 上方；随后在欧洲制造业数据持续恶化，特朗普遭遇弹劾调查刺激下，金价出现短暂反弹，最终在美元强势上涨压力下重回跌势，国际金价创 8 月 7 日以来新低。

国际黄金 9 月收报 1472.38，下跌 3.15%，全月振幅 92.90 美金，月线收带阴；黄金 TD 收报 344.10，下跌 2.67%；国际白银 7 月收报 16.97，下跌 7.52%，月线收带上影的阴线；白银 TD 收报 4400，下跌 5.95%。

贵金属月报 10月



黄金 TD 日线图

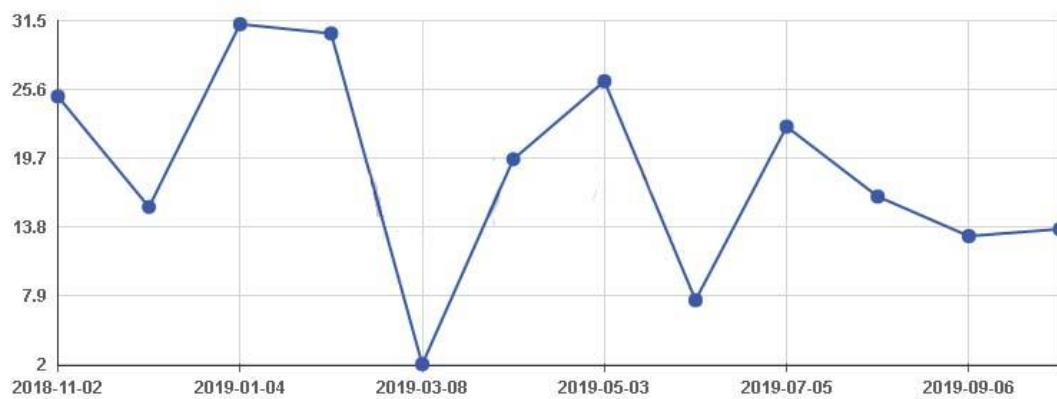
贵金属月报 10月

基本面分析

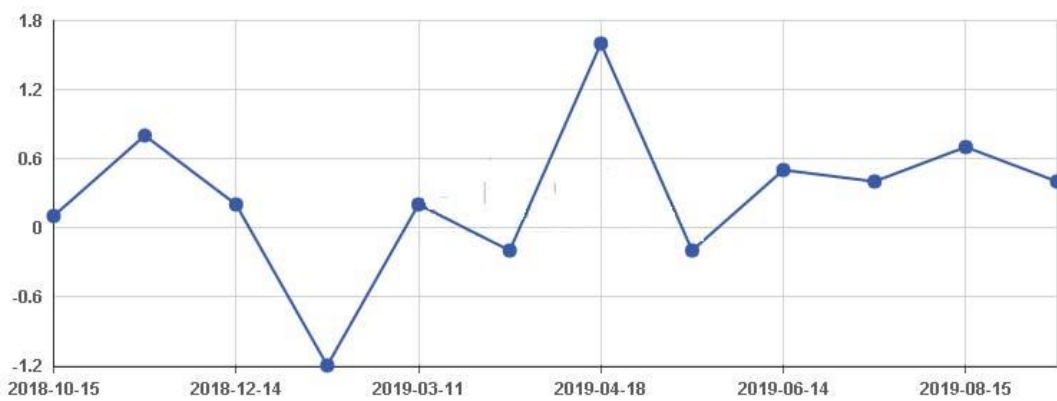
。美国经济仍保持相对强劲

美国经济基本面

美国非农就业人数变化 (25.0)

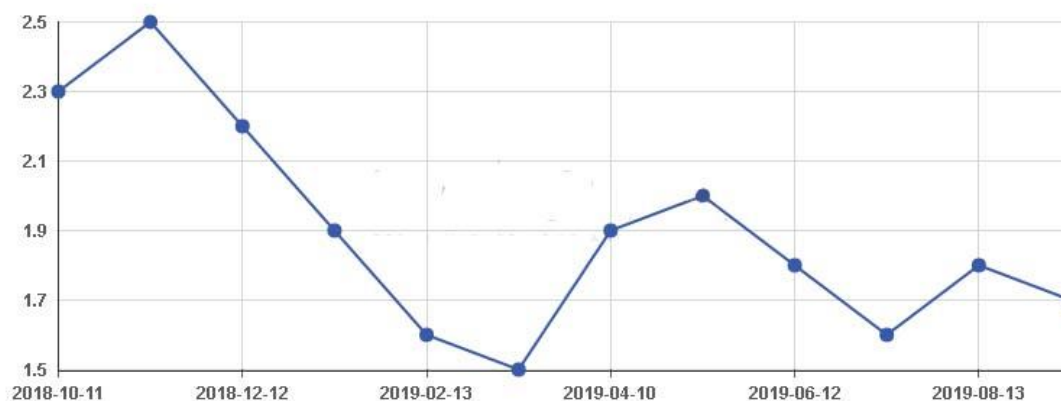


美国零售销售月率 (0.1)

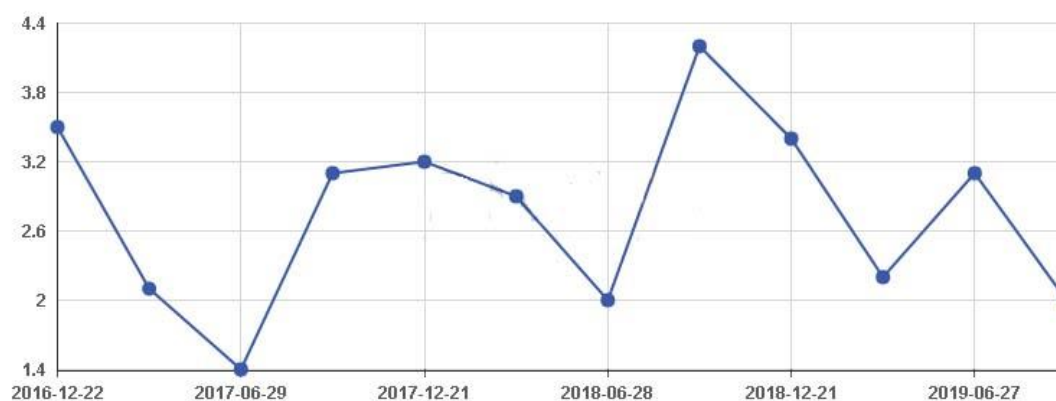


贵金属月报 10月

美国消费者物价指数年率 (2.3)



美国GDP年化季率终值 (3.5)



进入9月，美国经济数据仍保持相对强劲，但有弱化的迹象。其中，就业保持稳健，美国9月非农就业人口增加13.6万，高于8月的13万，虽然不及市场预期，但从历史数据看仍保持在健康的水平。失业率更是录得3.5%，处于历史

贵金属月报 10月

低位。

美国 8 月零售销售月率录得 0.4%，高于前值 0.2%。另外美国 8 月 CPI 录得 1.7%，低于前值和预期的 1.8%，但核心 CPI 录得 2.4%，高于前值和预期。9 月 27 日公布的美国 8 月份个人消费支出 (PCE) 物价指数环比持平，年率稳定在 1.4%。不包括波动较大的食品和能源价格的核心 PCE 物价指数年率从 1.7% 上升到 1.8%。同日公布的 8 月耐用品订单较 7 月增加 0.2%，高出预期。另一项数据显示，密歇根大学 9 月消费者信心指数继续改善，指数从 8 月的 89.8 升至 93.2，同样继续走强。

此外，美国第二季度 GDP 终值录得 2.0%，与前值一致，符合市场预期。随着近一月以来公布的美国经济数据总体表现良好，加之美联储年内的两次降息有望推动通胀继续回升，市场对美国经济衰退担忧有所减弱，这直接带动了美元的走高，黄金承压。

美国经济虽然保持强劲，但欧洲经济则持续低迷，特别是制造业数据，欧元区 9 月 PMI 初值为 45.6，大幅低于市场预期值 47.3 和前值 47.0；服务业 PMI 录得 52.0，同样低于预期值 53.3 和前值 53.5。其中德国 PMI 初值骤降至 41.4，创下十年来新低，同时综合 PMI 跌破荣枯线。显示制造业萎缩加剧，服务业也表现放缓并低于预期，欧元区是否对美国经济带来拖累？如果情形持续恶化，可能引发股票下跌，将提振黄金。

。美联储有可能提前扩表给黄金带来实质性支撑

贵金属月报 10月

9月19日凌晨，美联储宣布下调联邦基金利率25个基点。但实际利率没有下降，宣布降息当天有效联邦基金利率为2.3%，第二天为2.25%，均高于美联储1.75%-2%的目标利率区间，此外，由于美联储周三将IOER（超额准备金利率）下调30bp至1.80%，这意味着有效联邦基金利率创纪录地高出IOER 45bp。正常情况下，有效联邦基金利率应该比IOER更低，至少也是两者持平。有效联邦基金利率高于IOER，意味着美联储通过降息来引导市场流动性的时效不明显，市场也许需要的是“永久的公开市场操作”，也就是QE。

降息当日+公开市场操作（流动性注入），都没有挡住流动性缺口。降息当天，流动性缺口比前一天增加了40亿美元。

9月16日-17日，美国货币市场利率突然大举飙升，美国市场惊险“美元荒”：9月16日，美国隔夜一般抵押回购利率（Overnight GC Repo）升破2.25%的政策目标上限，并触及5%附近的高位；9月17日，回购利率继续大涨最高触及10%，创下史上单日最大涨幅，同时刷新金融危机之后的新高。

9月17日，纽约联储开启十年来的首次隔夜回购操作，原计划投放750亿美元，但由于技术故障，实际释放的流动性仅为532亿美元；9月18日、19日、20日，纽约联储继续释放流动性，分别投放了750亿美元；9月23日，纽约联储通过回购操作实际投放658亿美元，竟出现了认购不足的情况。截止到9月24日，纽约联储于9月份累计向市场投放4190亿美元的流动性，约合人民币将近3万亿元。

贵金属月报 10月

经过连串操作，美国回购市场、联邦基金市场利率全部回落至 2%以下。为保险起见，美联储将隔夜回购操作持续至 10 月 10 日，每日至少 750 亿美元的规模，并且适时开启 14 天回购以保证正常的流动性。

美国银行指出，美联储的这波操作已经等同于 QE。预计未来一年中，美联储可能需要购买约 4000 亿美元的国债，并向市场释放对应的体量的流动性。美联储更有可能很快恢复资产负债表的扩张，重启轻度的 QE。

美联储主席鲍威尔在 10 月 8 日向丹佛全美企业经济协会的演讲表示，美联储将恢复购买美国国债，以避免货币市场重演近期出现过的动荡状况。

“我和我的同事很快将宣布随时间推移增加准备金供应的措施，”他的讲稿中写道。他表示将买入国库券，并强调不应将此举视为十年前美联储为应对危机促进经济而实施过的量化宽松政策。“我想强调的是，绝不应该把资产负债表因为准备金管理目的出现的扩大，与我们在金融危机之后实施的大规模资产购买计划混淆到一起，”他表示。“无论是近期的技术性问题，还是我们正在考虑用来解决这些问题的国库券购买措施，都不应该对货币政策立场产生实质性的影响。”鲍威尔称：“如果有需要，我们会毫不犹豫地进行临时操作，以促进联邦基金市场以处于目标范围内的利率水平进行交易。”“正如我们在 3 月关于资产负债表正常化的声明中指出的那样，在某个时候，我们将开始增加证券持有量，以维持适当的准备金水平，”他补充称。“现在是时候了。”

不轮鲍威尔为扩大资产负债表找任何说辞，讲话内容透露的信息就是美联储要提前扩表了，这将是黄金下一轮涨势的源动力。

贵金属月报 10月

。风险事件

中美贸易摩擦

应美方邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤率团访问华盛顿，于10月10日至11日同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商，在此之前中美双方相继释放了善意，包括中国免除对部分美国商品加征关税、美国推迟对部分中国商品加征关税，以及中国重新开始购买美国猪肉和大豆等农产品，并予以加征关税排除等。

白宫新闻秘书格里沙姆在一份声明中说：“双方将寻求在过去几周副部长级别会谈的基础上更进一步。”

市场对此次谈判普遍持乐观预期，认为将达成局部协议，谈判前，美元、黄金遭到抛售，出现不同程度下跌。谈判结果将对黄金中期走势带来决定性影响，如果没有实质性成果，黄金有可能结束目前的调整回归升势，如果符合市场预期，黄金将延续目前的调整，向更低位置寻求支撑。

土耳其、叙利亚开战

新华社安卡拉10月9日电，土耳其国防部9日晚宣布，土耳其军队已对叙利亚北部的库尔德武装展开地面军事行动。

土耳其一名军官告诉新华社记者，在进行数小时空袭和炮火攻击后，土耳其军队已通过4条路线进入叙利亚边境城镇拉斯艾因和泰勒艾卜耶德。

贵金属月报 10月

另据叙利亚通讯社报道，土耳其的炮击和空袭已造成叙东北部哈塞克省卡米什利、代尔巴西耶、拉斯艾因等地 8 名平民死亡、20 名平民受伤。

美国白宫 6 日表示，美军方对土耳其即将进入叙北部展开军事行动“不支持、不参与”，美军会撤出相关区域。

美国总统唐纳德·特朗普 7 日警告，如果土耳其对叙利亚东北部地区发起的军事行动突破限度，他将“彻底摧毁”土耳其经济。

如果事态持续恶化最终将牵扯到伊朗甚至俄罗斯，进而对全球原油供应带来影响，市场将回归避险情绪。

英国脱欧

北京时间 10 月 11 日讯，爱尔兰总理利奥·瓦拉德卡尔与英国首相鲍里斯·约翰逊进行了非常积极的会晤。英国提议签署一项“缩减版”（pared-down）自由贸易协定，以便在 10 月底前达成脱欧协议。英国和欧盟之间的自由贸易协定可能会取消两个地区所有的过境关税。

报道称，英国首相鲍里斯·约翰逊在会谈中向爱尔兰总理利奥·瓦拉德卡尔提出了这一提议。

尽管自由贸易协定不能解决英国现有提议中的所有问题，但内部人士表示，这是一种“更直接”的方式，可能为达成更广泛的协议奠定基础。

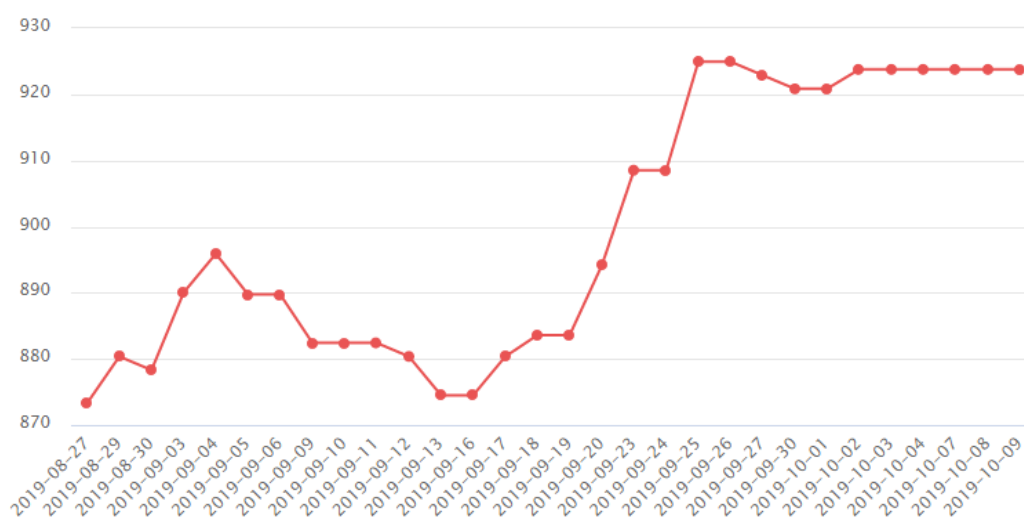
贵金属月报 10月

在会谈后，瓦拉德卡尔对记者表示：“我认为我们有可能达成协议，达成一项条约，允许英国有序地离开欧盟，并在 10 月底前完成。

如果英国在 10 月底实现有序脱欧将避免市场巨震，提振市场风险偏好。

基金持仓

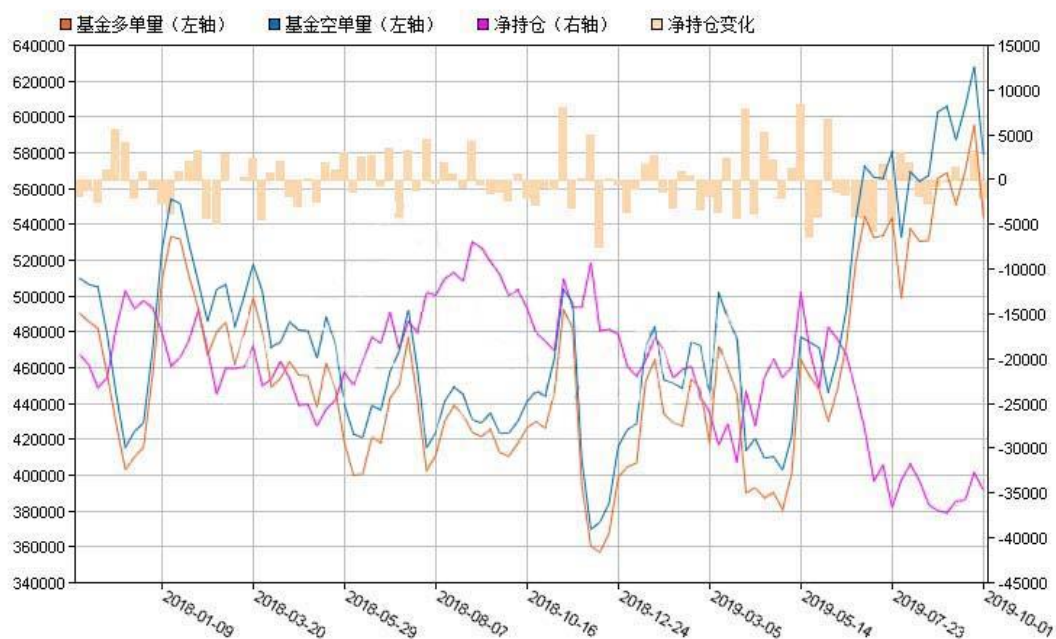
。黄金 ETF 持仓



贵金属月报 10月

。黄金 CFTC 持仓

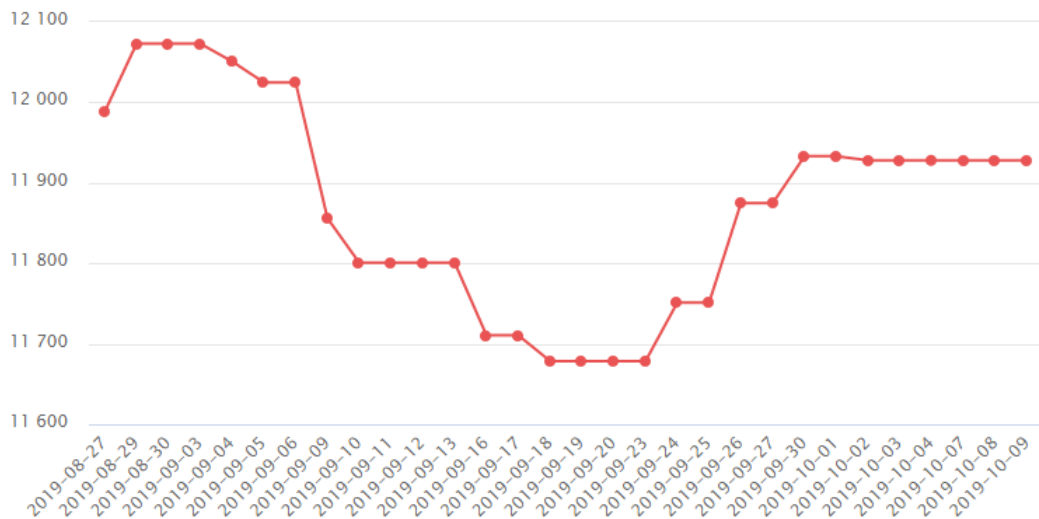
黄金—纽约商品期货交易所(COMEX)总持仓量(手)



全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓报告显示，黄金 ETF 在 9 月持续增持，月底增长停滞，但持仓仍保持在高位，表明长线投资者坚定看好黄金后市。CFTC 持仓方面，多头和空头持仓出现较明显的回落，净持仓为净空头，保持较高的仓位，意味着投机者在目前阶段趋向谨慎，选择观望，商业净空头保持高位意味着商业投资者在目前价位加大卖出力度，给金价带来一定压力。

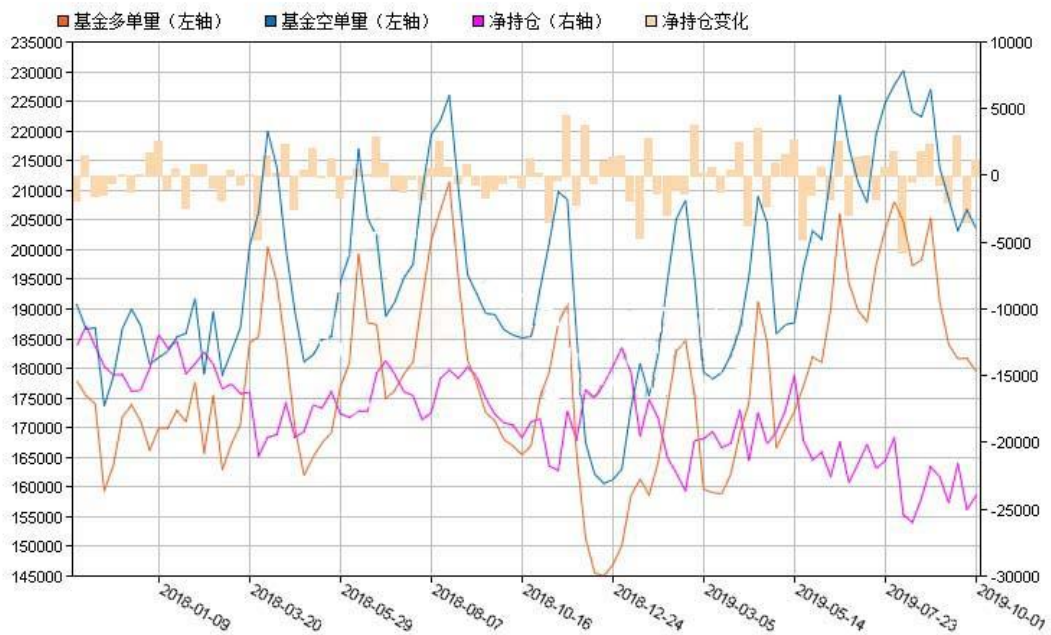
贵金属月报 10月

。白银 ETF 持仓



。白银 CFTC 持仓

白银—纽约商品期货交易所(COMEX)总持仓量(手)



贵金属月报 10月

全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓报告显示，白银 ETF 持仓经过一段时间增长后出现停滞，但持仓保持在近期高位，表明长线投资者继续看好白银后市。白银 CFTC 多头和空头持仓均出现快速回落，净空头保持在高位。表明长线投资者仍看好白银后市，投机者更多选择出局观望。

技术分析

。黄金



黄金 TD 周线图

贵金属月报 10月



黄金日线图

从周线图看，金价经过快速单边上涨后出现三角形整理，从波浪看暂定义为上涨途中的第4浪整理，调整过后仍将上扬。

从日线图看，可明显看到高位三角形态及头肩顶形态，关注颈线 340 支撑及 352.50 压力，下破有望跌向 320 一线，上破则可能再次测试 360 一带。由于整体处于上涨趋势当中，保守的等待调整后的低吸机会，激进的可在区间 352.50-340 高抛低吸，破位止损并反手跟进。

黄金压力：1520, 1536 (352.50, 360), 支撑：14.85, 1460-50 (340, 320)。

贵金属月报 10月

。白银



国际白银周线图



国际白银日线图

从周线看白银经过快速上涨后出现较大幅度的调整，最大跌幅至涨幅的

贵金属月报 10月

0.382-0.50 之间，整体保持上涨结构。

日线形成明显的下降通道，关注通道的突破，由于整体保持上涨趋势，保守的通道底边可尝试多单，激进的可在通道内高抛低吸。

白银压力：18.60（4600，4750），支撑：16.80-50（4200, 4110）。

综合论述

9月美国经济数据依然保持强劲，但欧洲经济颓态尽显，市场对全球经济前景保持悲观预期。美联储在9月如期降息25个基点，并释放提前扩表信号，这将给黄金带来支撑。

于此同时，欧央行也加入降息行列，增强全球宽松货币环境，利率不断下降，提高无息资产黄金的吸引力，黄金ETF持仓维持在高位。

风险事件方面，中美贸易冲突出现缓和，在10月新一轮谈判前，中美相互释放善意，市场对此持乐观预期；英国脱欧方面，临近脱欧最后期限，英国和爱尔兰达成共识，化解协议脱欧关键障碍，无协议脱欧风险再降低；地缘政治冲突有所恶化，土耳其和叙利亚开战，目前局势可控。整体看风险事件有所缓解，金价将承压，但从历史表现看，单一的风险事件对金价的影响只是短时的。

贵金属月报 10月

从技术层面看，金银均处于经过单边上扬后的休整走势，黄金 TD 形成三角形整理形态，白银 TD 则呈现下降通道，调整结束后将回归升势。

综上所述，黄金在 10 月大概率维持区间波动的调整态势，警惕调整结束，注意把握调整过程中带来的低吸机会，避免踏空，激进的可继续区间内高抛低吸。

黄金压力：1520, 1536（352.50, 360），支撑：1485, 1460-50（340, 320）；
白银压力：18.60（4600, 4750），支撑：16.80-50（4200, 4110）。

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“翠绿金业”公众号

