

# 欧美疫情二次爆发，中期黄金依然看涨



段晓强

从业资格证号：F3037792

投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：[duanxiaoqiang@hhqh.com.cn](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

**摘要：**美国在 11 月 3 日之前可能不会有太多动作，金价恐继续震荡，不过投资者仍然看好黄金，对新冠病毒的担忧、全球经济放缓以及刺激措施，最终或促使投资者将更多的黄金纳入投资组合当中。大周期看 COMEX 金已在 1070--1370 之间运行 6 年多，破位几年新高意义重大，从大周期技术形态看黄金牛市已经开始。COMEX 金 8 月 12 日大幅下跌，在此位置开始了一个月的形态整理，目前看快到形态的末端，多头行情没有出现，而是大幅下跌，中长期看黄金还是多头趋势，目前看预计需要一段时间震荡整理，暂时观望。

## 一、宏观面

### 1、欧美经济

现在距离美国总统大选只有几天时间，大选结果的不确定性及其新冠疫情的二次爆发是当前全球经济面临的主要问题。此前市场普遍预期拜登将入主白宫，民主党同时控制众议院和参议院，因为此前的民调和赌赔率一直显示，拜登遥遥领先，但上周五的最后一场辩论后，特朗普胜选的概率加大。目前参议院民主党和共和党的对立比较明

显，一旦一方不能取得压倒性的优势，谈了四个月都没有结果的财政援助在大选后仍然可能陷于僵局。白宫目前已放弃在 11 月 3 日之前推出经济刺激方案——特朗普周二表示，预计可能将在大选之后达成一份刺激方案协议，这无疑是解除了美元近期的“放水”警报，提振了美元，但却施压了金价。

欧洲方面，德国政府将上调 2020 年经济预测，据德国媒体当地时间 26 日报道称，联邦经济部在最新的秋季经济预测中依旧决定将其对 2020 年全年国内生产总值的预期从 9 月初的-5.8%上调至-5.5%，并未超过 2009 年金融危机时德国国内生产总值缩水 5.7%的跌幅，与此同时，2021 的增长预期则维持不变，将增长 4.4%。法国经济部长表示今年第四季度经济将重现负增长，受疫情反弹及其应对措施的影响，法国经济在今年第四季度将再次出现负增长。

经济学家预计欧洲央行未来两次会议都将扩大 PEPP 规模，随着病毒在整个欧元区蔓延，欧洲央行会认为没有理由继续等待，并在周四宣布更大的紧急抗疫购债计划（PEPP）规模。此外，欧洲央行还可能会在 12 月的会议上再度扩大 PEPP 规模，这不仅与经济前景疲软相称，而且如果形势进一步恶化，还能为其留出回旋余地。预计到 2023 年，PEPP 规模将增至 1.8 万亿欧元，使得总体购债规模超过 5 万亿欧元。6 月加码 6000 亿欧元后，欧央行“大流行紧急购买计划”（PEPP）总额度达到 1.35 万亿欧元，截至 10 月 16 日，这些额度仅用了 6000 亿欧元出头，剩余 7500 亿欧元左右。即使以 6 月以来平均速度继续购买（每周 150 亿欧元、每天 30 亿欧元左右），这些剩余额度也足够

持续到 2021 年 7 月末。

## 2、欧美疫情再次爆发

美国 10 月份已有 27 个州单日新增新冠肺炎确诊病例数破纪录，当地时间 10 月 26 日，根据约翰·霍普金斯大学的数据显示，截至目前，10 月份以来已经有 27 个州报告了至少一次的单日新增新冠肺炎确诊病例数破纪录。另外，夏威夷、艾奥瓦州、堪萨斯州、密苏里州、蒙大拿州、北达科他州、俄勒冈州、南达科他州、田纳西州、犹他州和威斯康辛州等 11 个州报告了单日新冠肺炎死亡人数破纪录。福奇强调，美国新冠病例数再次飙升，现在达到了创纪录的水平。国家热力图的颜色显示，各地区病例数正在上升，美国处于危险境地。“我们本应该降低基线和每日病例的数量，但我们没有。”在福奇发表上述言论之前，美国单日平均新增病例连续第三次创下纪录。目前辉瑞、Moderna、阿斯利康和强生这四家美国政府支持的医药公司正在对潜在的新冠疫苗进行三期临床试验，但福奇预计，疫苗最早要到 1 月份才会得到美国食品和药物管理局的批准。

法国单日新增 33417 例新冠肺炎确诊病例 法国或将再次实施全国禁足，据法国公共卫生署 27 日晚公布的数据，截至当天 14 点，法国新冠肺炎确诊病例 24 小时增加 33417 例，累计确诊病例 1198695 例。法国总统马克龙 27 日、28 日连续两天主持召开应对新冠肺炎国防会议。马克龙或将在讲话中宣布在全国范围内再次实施为期 4 周的禁足措施，相较于 3 月严格的禁足措施，不同之处是，幼儿园和中小学及企业将在严格遵循卫生规定前提下维持开放，养老院等机构允许

探视，法国领土对欧盟国家保持开放但对欧盟外国家关闭，出入境检测管控得到加强。

德国或推动封锁政策，德国总理默克尔也计划在周三与 16 个州的地方领导人举行危机会谈时推动封锁政策，拟议的新限制措施包括关闭餐馆、酒吧、健身房、电影院、剧院等，严格限制私人和公共聚会，同时保持学校、托儿所和商店运行。德国在今春应对第一波新冠疫情时效果相对较好，但近几周感染数字迅速上升，病床告急。罗伯特·科赫疾病控制研究所的数据显示，德国目前每天新增病例经常超过 1 万，28 日报告了 11400 多例。

英国或新增防疫第四级，英国首相约翰逊（Boris Johnson）目前也受到政府科学顾问不断施加的压力，要求他圣诞节之前在英格兰实施更严格的限制措施。英国政府紧急情况科学咨询小组（SAGE）的最新模型表明，第二波大流行将导致比第一波更多的死亡人数，整个冬季死亡人数会一直维持很高，死亡人数峰值将低于第一波，但将持续数周甚至数月。政府首席科学顾问瓦朗斯正游说约翰逊采取更严厉的行动，SAGE 告诫政府到 12 月中旬，整个英格兰地区都必须置于三级限制之下。

西班牙加泰罗尼亚大区考虑实施为期 15 天的全面禁闭措施，西班牙加泰罗尼亚大区卫生部长阿尔巴-韦尔盖斯在 10 月 27 日指出，加泰罗尼亚大区正在考虑实施为期 15 天的全面禁闭措施以避免医疗系统的崩溃，只保留必要的经济活动和中小学课程教育。加泰罗尼亚大区卫生部长承认，目前该大区的卫生系统处在非常紧张的状况，为

了避免卫生系统崩溃，此时需要进一步加强限制措施。加泰罗尼亚大区当地时间 27 日报送的新冠肺炎入院病例已达 2138 例，其中 368 例进入重症监护病房。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 10 月 29 日 08 时，全球新冠病毒确诊病例超过 4463 万例，死亡病例超过 117 万例。其中超五分之一的确诊病例发生在美国，美国新冠病毒确诊病例达逾 911 万例，死亡病例至 23.3 万例。

海外 截至10月29日08时15分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	75301	9113331	233063	5915372
印度	0	7990322	120010	7259509
巴西	0	5439641	157946	4914733
俄罗斯	0	1553028	26752	1164915
法国	35142	1279384	35820	118661
西班牙	19765	1194681	35466	196958
阿根廷	13924	1130533	30071	931147
哥伦比亚	8717	1041935	30752	941874

数据来源：新浪新闻

## 二、供需端及资金面

俄罗斯探明全球最大金矿，俄罗斯金矿开采商 Polyus 称，其即将开发的西伯利亚矿藏苏霍伊原木金矿床是世界上最大的金矿，探明

储量为 4000 万盎司。一旦开发，相信这也会对黄金的总供应量产生影响。该公司表示，该矿床约占俄罗斯未开采黄金总量的四分之一，按已探明储量计算，Polyus 有望成为全球第二大黄金矿工。目前，全球最大的黄金矿工是总部设立在加拿大的巴里克黄金公司。

据中国黄金协会最新统计数据显示，2020 年前三季度全国黄金实际消费量 548.09 吨，与 2019 年同期相比下降 28.66%，随着国内经济持续稳定恢复，以及婚庆市场的快速复苏，黄金消费明显回暖，三季度黄金消费量实现环比增长 28.71%。黄金首饰加工零售企业抓住金价上涨及消费复苏机遇，加紧研发轻量化、高附加值产品，黄金首饰消费量降幅已大幅收窄。

金价的大幅波动和宽松的货币政策引发了投资者对黄金的关注，三季度金条金币销量环比增长 66.73%。2020 年前三季度，上海黄金交易所全部黄金品种累计成交量双边 4.95 万吨，同比下降 9.87%，成交额双边 18.94 万亿元，同比增长 12.00%；上海期货交易所全部黄金品种累计成交量双边 8.28 万吨，同比增长 16.96%，成交额双边 31.46 万亿元，同比增长 38.88%。国内黄金 ETF 市场规模进一步扩大，黄金 ETF 产品已增至 11 支，截至 9 月末，国内黄金 ETF 持仓量约 69.5 吨，较年初增长约 55%。

世界黄金协会 10 月 12 日发布的最新报告显示，截至 9 月底，全球黄金 ETF 创纪录地连续十个月出现净流入，与 2008 以及 2016 年出现的连续流入趋势相当。全球黄金 ETF 持仓在 9 月增长 68.1 吨（约

合 46 亿美元)，令全球黄金 ETF 的总持仓量达到了 3880 吨（即 2350 亿美元）的纪录新高。

第三季度全球黄金 ETF 总持仓增幅达 7%，约合 273 吨，即 164 亿美元。分地区来看，欧洲地区的黄金 ETF 在经历了 8 月的净流出后，规模再次出现增长，持仓上升 26 吨。亚洲的黄金 ETF 总持仓上升了 6.8 吨，其主要驱动来自于中国新上市的两只上海金 ETF，令中国 2020 年新增基金的总数达到了 7 只。世界黄金协会认为，金价在 9 月出现 3.6% 的下滑或是战术性的调整。尽管黄金价格疲软，黄金 ETF 的需求仍在上升，表明投资者对于黄金的长期战略性配置需求依旧强劲。

### 三、美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

距离美国总统大选只有几天时间，大选结果的不确定性以及财政刺激方案被搁置，也加剧了市场的风险。由于担心新冠病毒感染增长及其对全球经济的潜在影响，美股周三大幅下跌，截至收盘道指大跌 943.24 点，报收 26519.95 点，跌幅达

3.43%，创下 6 月 11 日以来最糟糕的一天。道琼斯指数本周迄今已下跌了 6.4%，这是自 3 月以来的最大周跌幅。衡量美股市场恐慌情绪的 VIX 指数大涨 20%，报 40.28，创 6 月中旬以来新高，远超 20 的长期平均值。

随着欧洲第二波新冠病毒感染浪潮愈演愈烈，投资者担心政府被迫祭出更严格防疫封锁措施进而冲击经济，欧洲股市 10 月 28 日开盘重挫，主要股指集体大跌。英国富时 100 指数收跌 2.55%，泛欧斯托克 600 指数收跌 2.95%，德国 DAX 指数收跌 4.17%，法国 CAC 指数收跌 3.37%，意大利富时 MIB 指数收跌 4.06%。

美元指数上涨 0.45% 至 93.45，为 9 月 23 日以来最大涨幅，随着美国大选临近，正准备迎接市场波动，共和党和民主党之间关于如何计票的法律斗争增加了选举结果将出现争议的风险，投资者抛售风险资产，美元成为暂时的避险资产。

#### **四、后市行情研判**

美国在 11 月 3 日之前可能不会有太多动作，金价恐继续震荡，不过，投资者仍然看好黄金，对新冠病毒的担忧、全球经济放缓以及刺激措施，最终或促使投资者将更多的黄金纳入投资组合当中。大周期看 COMEX 金已在 1070--1370 之间运行 6 年多，破位几年新高意义重大，从大周期技术形态看黄金牛市已经开始。COMEX 金 8 月 12 日大幅下跌，在此位置开始了一个



月的形态整理，目前看快到形态的末端，多头行情没有出现，而是大幅下跌，中长期看黄金还是多头趋势，目前看预计需要一段时间震荡整理，暂时观望。

**风险提示：**您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。