



有色金属行业点评报告：疫情 导致不确定性增加 黄金有望 偏强震荡



事件:新型毒株 Omicron 出现,全球疫情可能再度恶化。11 月 18 号,南非医学会主席 Angelique Coetzee 首次注意到不同于感染 Delta 毒株的新冠症状。11 月 26 日,WHO 正式将这种新型毒株 B.1.1.529 命名为 Omicron,并列为“需要关注的变异株(Variant of Concern, VOC)”。现有数据表明,Omicron 毒株传染性更强,并有可能引发免疫逃脱。

新冠病毒变异毒株 Omicron 扰乱全球复苏进程,一方面,Omicron 的传播性和免疫逃脱性可能延缓经济复苏进程。在通胀压力下,美联储和英央行政策空间较 2020 年降低,近期美联储的偏鹰派言论,也使市场更相信美国国内政策将从关注就业到更关注通胀的变化;另一方面,Omicron 虽然传染性更强,但症状更轻微,如果新冠疫苗加强针接种顺利,形势或仍处于可控范围。本次事件冲击体现了全球市场在通胀不确定性下的脆弱性正在逐步加大,中期看海外市场或面临着更大的流动性压力。

全球经济复苏将进一步放缓,不确定性增加。经济不确定性下,黄金作为一种避险资产,或将成为本次市场风险转移的有效途径,从而利好黄金价格。截至 12 月 6 日盘中,COMEX 黄金期货结算价报 1787.5 美元/盎司,当日小幅上涨 0.2%,迎来短线拉升。美国实际利率持续低位运行为黄金价格上涨创造条件。根据近 20 年美国国债长期平均实际利率和 COMEX 黄金期货数据,黄金价格与美国实际利率呈负相关性。Wind 数据显示,美国国债长期平均实际利率从 2020 年以来一直保持在负值,并且持续下行。截至 2021 年 12 月 5 日,10 年期公债收益率自 9 月以来首次跌破 1.4%,避险情绪在市

场中占据主导地位。实际利率下降,通胀预期加剧,黄金的避险属性增强,将会推动黄金价格上行。因此,变异病毒来袭,经济复苏不确定性加剧,全球市场避险情绪升温,结合当前低利率和通胀预期加剧的宏观经济背景,黄金价格或将进一步上行。

上周五美国非农报告令人大跌眼镜,新增就业人数不及市场预期一半,但失业率超预期下降,仍让市场难以确定方向。但从美国国内政策预期看,非农并未改变市场对于美联储加速 Taper 以及提前加息的预期,叠加奥密克戎新毒株的影响,市场担忧美联储过快收紧政策会影响经济复苏,推高避险情绪。

投资建议:预期四季度末至 2022 年年初,金价在美国经济季节性疲软以及新一轮新冠疫情的影响下偏强运行,金价上升窗口将打开,建议关注获得黄金矿优质资源储备,拓展公司国际化布局的黄金龙头公司。

风险提示:贵金属价格大幅下降,美元指数超预期走强。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30716

