

贵金属周报

11.16

11.20

翠绿
金业

吴迪

黄金如履薄冰
仍有一跌？



地址：
深圳市罗湖区水贝壹号3楼
电话：
0755-25685948-8018

疫苗成功研发，黄金高处不胜寒，成为市场弃儿，
下行之路开启！

本周行情回顾：11月16日—11月20日

11月16日至11月20日当周，黄金自上周反弹以来，重回跌势，但亦未破新低，坚守住1850美元；而黄金TD则相对弱势，失守400关口。开盘金价从1880美元小幅冲高后，遇阻回落。加之市场再次传出疫苗新消息，美国辉瑞和Moderna两家医药公司成功解决疫苗储存运输难题，同时有效性再次提高，提升市场乐观情绪，令贵金属风声鹤唳，开启下行。虽然有地缘贸易起到支撑，但金价重心依然步步下移。黄金TD彻底失守400整数关口，最新报价391.4；白银TD曾跌破5000关口，最新报价5018。

基本面分析

本周黄金保持震荡下行态势，虽未再破新低，但黄金弱势明显，国内金价更显疲态，迟迟未再次站稳400关口。消息面本周和上周相差不多，焦点仍在于疫苗事件，区别是本周疫苗不断传出更多成功消息，对市场避险情绪打压较大。因此，金价反弹无力，有进一步深跌概率。

具体来看，周一（11月16日）美国疫苗公司Moderna表示三期试验疫苗有效性为94.5%，受此刺激，美股创历史新高，黄金大幅震荡，盘中振幅逾30美金。疫苗公司Moderna公布其研发的新冠候选疫苗的有效率为94.5%。可在-20°C的环境下存储6个月，在2°C~8°C度的冷藏条件下存储30天，运输和长期存储亦较辉瑞疫苗大幅提高。宣称计划在未来几周内向美国申请新冠疫苗的紧急使用权，有望于2021年在全球生产5亿至10亿剂的新冠疫苗。消息公布后，国际金价下滑

近 30 美金, COMEX 最活跃黄金期货合约在北京时间 19:53-19:54 两分钟内成交量为 8519 手, 交易合约总价值超近 16 亿美元。黄金 TD 在 6 月以来新低开盘。隔夜黄金 TD 收盘报 395.86, 白银 TD 报 5170。

周二 (11 月 17 日) 美国零售数据远低于预期, 新刺激法案有了新进展, 美股承压回落, 美元、黄金表现疲软。隔夜公布的美国 10 月零售数据月率录得 0.3, 不及预期的 0.5, 前值由 1.9 下修为 1.6。因疫情感染病例持续激增, 越来越多的美国人因此失业, 而政府的财政救助迟迟未能到达, 导致家庭收入下降, 人们没有消费的动力及信心, 零售销售疲软意味着美国经济复苏进程短期内有可能陷入困境。黄金在零售数据低于预期的刺激下录得短暂上涨, 在 1893 (396) 承压震荡走低, 表现疲软, 反应市场对新一轮刺激法案规模远低于之前市场预期和美联储没有更进一步宽松感到失望。如果整体市场氛围没有改变的话, 黄金难以摆脱目前的颓势。隔夜黄金 TD 收盘报 394.64, 白银 TD 报 5118。

紧接着周三 (11 月 18 日), 美国辉瑞称疫苗有效率高达 95%; 特朗普再发推特宣称自己赢得了大选, 美股自高位下滑, 黄金刷新近 4 日低点。辉瑞更新疫苗三期临床数据, 称有效率达 95%, 辉瑞公司 CEO 伯拉称正在寻求监管部门的紧急使用授权。预计今年将生产 5000 万剂疫苗, 到 2021 年将达到 13 亿剂。美国政府官员称, Moderna 和辉瑞新冠疫苗通过批准可能需要有一周到 10 天的时间, 意味着这两种疫苗或将在年底可初步投入使用, 消息公布后金价下跌近 20 美金。但是最近国际贸易冲突等各种因素仍给黄金带来支撑, 限制金价的下跌空间, 目前黄金仍停留在近期交投区间。隔夜黄金 TD 收盘报 392.25, 白银 TD 报 5076。

而周四 (11 月 19 日), 因美元走强, 新冠疫苗研发取得进展, 提

振了经济更快反弹的希望，并降低了对美国立即出台冠状病毒救援计划的押注，金价因此一度下跌 1%。美国药企辉瑞宣布，其和德国生物技术公司 BioNTech 共同研发的疫苗，在临床试验的最终数据分析中有效率达到 95%，已经满足申请紧急使用授权的要求，将于周五向监管部门提交申请。Moderna 公司也公布，初步试验数据显示，该公司的新冠病毒疫苗的有效性超过 94%，成为第二家声称有潜在有效疫苗的制药商。新冠疫苗的推出将提振经济表现，降低对避险黄金的需求，金价重返前低 1850 美元区域。最终，隔夜黄金 TD 收报 390.71，白银 TD 收报 5003。

至于今日周五(11月20日)亚市盘中，国际黄金窄幅震荡，目前交投在 1865 美元附近，已经连续三个交易日下跌，距离前低 1850 一步之遥。当下金价下跌主要由于市场对全球 COVID-19 病例令人担忧的上升感到担忧，这促使美元温和走强，导致黄金的需求有所下降。后市，我们继续倾向于看空，因为在有效疫苗的冲击下，黄金和白银已经无法制造更大的反弹。即使美国的感染正在爆炸式增长，但贵金属却迎来更多抛售。这表明，投资者已开始撤离避险资产，他们更愿意将资金配置到风险较高的资产上。今日是本周最后一个交易日，谨防行情出现破位行情，若失守 1850 美元，恐迎来更大下跌。

最后，对于下周，我们认为黄金仍面临较大下行压力，但中长期前景仍有看涨因素支撑。首先，我们知道近半月以来，影响黄金的重要因素疫苗已经研制出来。随着越来越多公司研制出高有效性疫苗，无疑提升了市场风险情绪，市场变得乐观起来，这对于避险资产黄金则是一大利空，降低了黄金需求。同时，我们也能看见，号称黄金走势风向标的黄金 ETF 上周减仓了 26 吨。这是自 2016 年以来最大的资金外流，对市场做多黄金的人气起到不小的打击。但我们认为也无须过于悲观，当下

市场依旧面临诸多不确定性，全球风险依然存在。比如：英国脱欧、美国政府僵局、新冠肺炎对经济的更广泛影响依然存在；宽松的货币政策将继续存在，美联储(Fed)已将把目前的低利率维持到 2023 年。在这些强劲利好支撑下，黄金仍有翻身时机。

技术分析

黄金



黄金 TD 日线图

从日线图表观察来看，黄金 TD 再次重回震荡区间下轨，近期关注此区域支撑性。一旦跌破，恐迎来加速下行；否则，行情将有望止跌企稳。黄金压力：1900（400），支撑：1800、1850（378、388）。

贵金属周报

白银



白银 TD 日线图

从日线图表观察来看，白银继续在三角形区间运行，仍未走出震荡区间，上有阻力下有支撑。白银压力：25（5250），支撑：23（4850）。

下周关注:

- 周一 11月23日 22:45 美国11月Markit制造业PMI初值
- 周二 11月24日 23:00 美国11月谘商会消费者信心指数
- 周三 11月25日 23:00 美国11月密歇根大学消费者信心指数终值
- 周四 11月26日 21:30 美国至11月21日当周初请失业金人数四周均值
- 周五 11月27日 23:30 美国至11月20日当周ECRI领先指标

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



免责声明:

本报告由翠绿金业投研部（以下简称翠绿金业）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于翠绿金业。未经翠绿金业授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告中的数据和信息来源于各机构公开发布的信息，我公司力求报告内容及引用资料、数据的客观和公正，但对信息的准确性和完成性不做保证。报告中的任何建议仅代表报告当日的观点，仅供阅读者参考，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购金融产品的依据。因市场突变原因或其它原因，翠绿金业可能发出其它与本报告内容不一致或不同的论，翠绿金业无法去更新本报告且无义务去通知收到本报告的客户，翠绿金业不对使用本报告操作导致的损失负责。

本报告仅面向翠绿金业客户，用作新媒体形势下研究信息和研究观点的沟通交流。非翠绿金业客户，请勿订阅、接收或使用本订阅号中的任何信息。

本报告的引用不存在任何商标、图标、内容等侵权行为，如与任何机构有相关引力冲突或不当，请及时联系翠绿金业投研部。翠绿金业保留对本报的一切权利。

联系方式

翠绿金业投研部

服务专线： 0755-25685948-8018

传真： 0755-25683500

网址： <http://www.clgold.com>