

新冠变异病毒来袭，避险情绪或推动黄金价格上涨

事件点评

11月25日，一种具有更强传播力和致病性的新型新冠变异病毒被发现。南非国家传染病研究所（NICD）声明表示，检测到一种新型新冠病毒变种 B.1.1.529。次日，世界卫生组织发布声明，将该病毒列为“需要关注”的新冠变异毒株（VOC）。英国卫生安全局发布报告称，此 VOC 的刺突蛋白上携带了 32 种不同变异，因此具有更强的传播力和更高的重症风险，或降低目前诊断、疫苗和疗法的有效性。

变异病毒引发全球市场波动，避险情绪升温。该病毒消息一出，全球主要股市集体下跌。当地时间 11 月 26 日，美国道琼斯指数下跌 905 点，跌幅 2.53%，恒生指数跌幅 2.67%。当地时间 11 月 27 日，日经 225 指数跌幅 2.53%，英国富时 100 跌幅 3.64%。与此同时原油市场也受到巨大冲击，截至 11 月 26 日，根据 Wind 数据，布伦特原油期货结算价报 72.72 美元/桶，日跌幅 11.6%；WTI 原油期货结算价报 68.15 美元/桶，日跌幅 12.7%。变异病毒引发的市场波动体现了短期避险情绪的升温。

变异病毒或将对实体经济造成再一次冲击，滞缓全球经济复苏。2020 年 1 月全球疫情爆发以来，各大经济体 GDP 的增长率一度下跌到负值。根据 Wind 数据，2020 年第二季度，美国、日本、欧元区 19 国的 GDP 分别同比下降 9.1%、10.1%、14.7%。随着疫情的缓解，全球经济逐步恢复。但变异病毒引发的疫情反复或将对实体经济造成再一次打击。封航停运等措施将使全球供应链面临巨大压力，供需结构再次被破坏，经济复苏的步伐将被滞缓。

全球经济复苏放缓，不确定性进一步增加，将引发全球资产风险转移，利好黄金价格。为了避免变异病毒蔓延，目前美国、加拿大等多个国家已公布了限制入境措施。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 11 月 27 日，COMEX 黄金期货结算价报 1792.3 美元/盎司，当日小幅上涨 0.45%，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 11 月 24 日，实际利率为 -0.46%。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涨。

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。

投资建议

建议关注黄金价格上涨背景下的受益标的，如：紫金矿业、银泰黄金、赤峰黄金等。

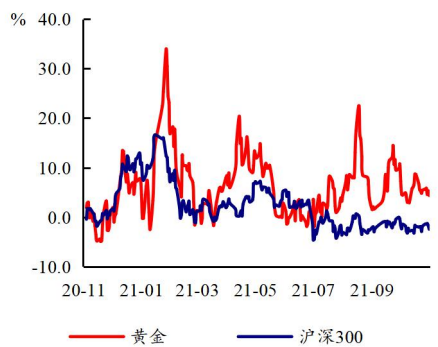
风险提示

国际宏观经济政策变化、国际地缘政治改变、资本市场出现异常波动。

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	丁俊波
电子邮箱	dingjb@easec.com.cn

股价走势



相关研究

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>