

疫苗效果超预期，贵金属短线承压

上周贵金属价格整体回落。COMEX 黄金周一大幅下挫 4.57%，后虽然黄金价格有所修复，但难以弥补周一跌幅，截止上周五收盘较前一周下跌 3.24%。COMEX 白银走势与黄金相似，但整体波动性明显强于黄金，收盘下跌 3.68%。

上周美元指数低位震荡收涨。周初，辉瑞、BioNTech 宣布新冠疫苗有效率超 90%，辉瑞此前预计首批疫苗的有效性在 60%至 70%之间，“超过 90%就很了不起了”。疫苗有效性超预期令市场风险偏好明显回升，深受疫情之苦的美国在疫苗有望解救疫情的预期下，美元震荡走强。本周将有美国 11 月 14 日当周首次申请失业救济人数、欧元区 10 月调和 CPI 同比终值、美国 10 月新屋开工等数据即将公布，美国大选结束，市场风险情绪回归，短期美元将以低位震荡为主。

芝加哥商业交易所公布报告显示，11 月 13 日 COMEX 金库存 3725.09 万盎司，较前一周减少 28.63 万盎司；COMEX 银库存为 3.84 亿盎司，较前一周增加 70.34 万盎司，COMEX 银目前库存水平仍然偏高，对银价上行依然存在一定的压制。

截止 11 月 13 日当周，SPDR 持仓量为 1234.32 吨，环比上周减少 25.98 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 17709.43 吨，较前一周减少 73.75 吨，目前 SLV 持仓仍然偏高。

截止 11 月 3 日，黄金非商业多头持仓为 321798 张，较上周减少 4265 张，非商业空头持仓为 78889 张，较上周增加 1460 张，基金净

持仓为 242909 张。截止 11 月 3 日的周度统计周期中，多头有一定离场，空头押注增多；白银非商业多头持仓为 72516 张，较上周减少 4136 张，非商业空头持仓为 27175 张，较上周减少 4846 张，基金净持仓为 45341 张，目前市场对于白银后市仍然存在较大不确定性。

截止 11 月 13 日当周，沪金主力期货持仓量为 9.57 万手，较前一周减少 31346 手；沪银主力期货持仓量为 29.63 万手，较前一周减少 12745 手。

上周黄金价格震荡回落。疫苗效果超预期令市场避险情绪消散明显，目前欧美国家新冠肺炎疫情仍然严重，疫苗研发效果令市场对于欧美疫情好转抱有期望，市场重归风险情绪，贵金属短期将继续有一定承压。

上周白银价格同步于黄金震荡回落。具体来看，外盘白银主要追随黄金走势，而国内白银在一定程度上体现国内需求托底。短期银价将有望进一步回落。

注意事项: 本报告中的信息均源于公开资料, 仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠, 但对于信息的准确性及完备性不作任何保证, 不管在何种情况下, 本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况 或需要, 不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司 不承担因根据本报告操作而导致的损失, 敬请投资者注意可能存在的交易风险。 本报告版权归国元期货所有。