

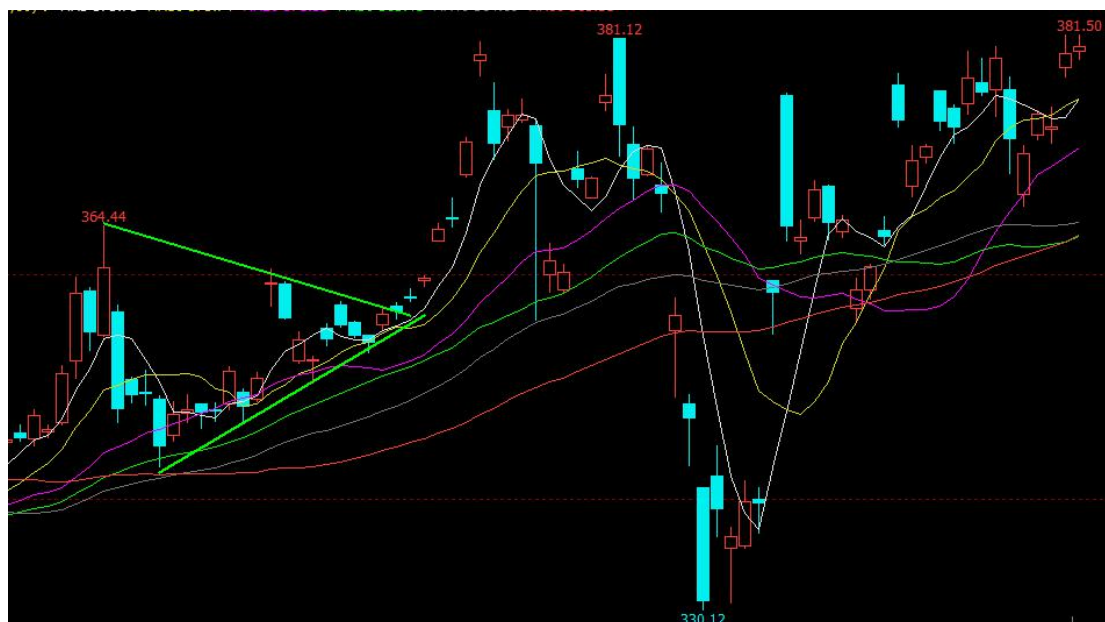
和合期货沪金周报（20200420--20200424）



段晓强
从业资格证号：F3037792
投询资格证号：Z0014851
电话：0351-7342558
邮箱：duanxiaoliang@hhqh.com.cn

一、沪金期货合约本周走势及成交情况

1、沪金主力近期大幅波动



2、沪金本周成交情况

4月20日--4月24日，沪金指数总成交量66.8万手，较上周减少6.6万手，总持仓量26.2万手，较上周减仓1.4万手，沪金主力本周上涨，主力合约收盘价382.78，与上周收盘价上涨2.85%。

二、影响因素分析

1、宏观面

美国截至 4 月 18 日当周初请失业金人数 442.7 万人，预期 450 万人，前值 524.5 万人，美国至 4 月 18 日当周初请失业金人数连续第三周回落。美国上周初请失业金人数录得连续第三周下降，但五周累计领取失业金人数达到 2650 万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。假设所有申领失业金的人都被算作失业人员，则最新数据或反映出 4 月失业率可能为 20%左右，为 2009 年经济衰退后 10%峰值的两倍。

美国国会众议院将就此前参议院通过的 4800 亿美元小企业救助法案进行投票，此前美国国会通过的超过 2 万亿美元经济救助法案中，给小企业分配的救助金很快用尽，美国众多小企业面临破产；众议院以 388 票对 5 票的结果通过该议案。这份议案周二已获得参议院全票通过，现在即将送交总统特朗普签署成为法律。

美联储竭尽全力应对疫情爆发带来的经济影响，最终将推动黄金达到新的纪录高位。“自 2 月底以来，美联储宣布的措施比以往任何时候都更深入地介入了美国金融市场。这相当于通过向美国经济注资近 2 万亿美元来确保美国信贷市场的运作。这项承诺的主要受益者将是黄金。”数据显示，美联储资产负债表规模刷新纪录高位，扩至 6.62 万亿美元。

欧洲方面，德国 4 月制造业 PMI 跌至逾 11 年低位，综合 PMI 录得纪录低位。对此，Markit 经济学家 Smith 称，4 月的 PMI 数据完全揭露了疫情对德国经济的影响，制造业和服务业活动以前所未有的速度下滑。法国 4 月制造业 PMI 刷新纪录低位，综合 PMI 降至 1998 年以来最低水平，欧元区经济料出现有史以来最严重衰退。最新这份调查于 4 月 14-22 日进行，显示欧元区第一季经济萎缩 3.1%，第二季萎缩 9.6%。4 月 3 日公布调查的预期分别为萎缩 3.3%和 9.3%。如果第二季预测情况成真，这也将是有史以来最大萎缩幅度。欧盟一位官员周三表示，由于仍存在重大分歧，欧盟国家可能要到夏季或更晚，才能就经济复苏救助的融资方式达成一致。法国和西班牙提出涉及联合发债的提议，但德国、荷兰和几个其他国家坚决反对。欧盟执委会提出了一项折衷方案，即由欧盟执委会以欧盟联合预算作为

担保发债筹资。

全球新冠肺炎

海外 截至04月17日13时05分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
2076985
较昨日 + 59044

累计死亡
140972
较昨日 + 4989

累计治愈
483051
较昨日 + 34168

国家	新增确诊	累计确诊	死亡	治愈
美国	24045	873137	49954	80203
西班牙	0	213024	22157	89250
意大利	2646	189973	25549	57576
法国	145	159460	21889	42762
德国	2302	153758	5575	103300
英国	3	139246	18819	712
土耳其	3116	101790	2491	18491
伊朗	0	87026	5481	64843
俄罗斯	0	62773	555	4891
巴西	3688	50036	3331	26573
加拿大	1636	43286	2241	14961
比利时	0	42797	6490	9800
荷兰	0	35921	4192	322

2、供需端及资金面

避险资金仍大量涌入黄金ETF,交易所交易基金在上一交易日增持了467336盎司黄金,使今年的净买入量达到1220万盎司,这是连续第23天的增长。按昨天的现货价格计算,

这些购买额相当于 8.011 亿美元。今年 ETF 持有的黄金总量增长 15%，至 9510 万盎司，为至少 12 个月来的最高水平。周三，全球最大黄金上市交易所交易基金 SPDR Gold 持有量增加 0.9%，至 1042.46 吨，为近七年来的最高水平。由于新冠疫情使经济停摆，各国政府和央行试图通过大规模的财政和货币刺激措施来应对这种影响，投资者向传统的避风港投入资金。

世界黄金协会 2020 年 4 月 9 日发布文章称，全球各国央行 2 月份购买黄金的需求逐渐上升。2 月，全球各国央行净购入 36 吨黄金，高出 1 月份净购金量近三分之一，全球官方黄金储备共计 34789.5 吨。其中，欧元区（包括欧洲央行）共计 10776 吨，占其外汇总储备的 59%。中国方面，3 月末中国央行黄金储备为 1948.3 吨，价值 1007.9 亿美元。2019 年 8 月开始，全球各国央行的月度净购金量稳步下降，以致在 12 月出现了 5 个月以来的低点。然而在 2020 年的 1 月和 2 月，都已经看到月度净购金量有所回升。全球最大的黄金生产商 Newmont 的负责人近日说，随着全球经济疲于应对冠状病毒疫情的影响，金价可能会突破 2000 美元，并在未来五年继续保持高位。

3、美元指数



美元指数此前回升至近两周高位，但并未对黄金形成太大打压，总体而言，黄金投资者们

更偏向于看多，受到更多财政刺激的影响。从长期看，随着美国和美联储持续的刺激措施，随着实际资产收益率变为负值，美联储资产负债表规模刷新纪录高位，黄金长期看多的趋势没有改变。

三，后市行情研判

全球疫情后续发展势头难以预测，美国成为全球确诊人数最多的国家，美国上周首次申请失业救济人数 520 万人，自美国总统特朗普 3 月 13 日宣布“国家紧急状态”以来，已有至少 2200 万美国人申请失业救济，美联储宣布大幅降息以缓减疫情影响。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。自疫情开始美联储两次降息，特别是第二次降息幅度较大，直接降至 0 利率，为后期黄金上涨打下基础，但近期市场波动太大太快，特别是内盘都是跳空缺口，没有好的入场点，还是耐心等待机会。

四，交易策略建议

建议观望。

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。