

# 和合期货沪金周报（20200511--20200515）



段晓强  
从业资格证号：F3037792  
投询资格证号：Z0014851  
电话：0351-7342558  
邮箱：[duanxiaoqiang@hhqh.com.cn](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

## 一、沪金期货合约本周走势及成交情况

### 1，沪金主力突破新高



### 2，沪金本周成交情况

5月11日--5月15日，沪金指数总成交量114.9万手，较上周增加56.7万手，总持仓量24.6万手，较上周增仓1.5万手，沪金主力本周上涨，主力合约收盘价391.9，与上周收盘价上涨1.66%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

美国劳工部周四公布的数据显示，在最近一个报告期内，初请失业金人数总计接近 300 万，尽管这一数字仍处于高位，但已经是连续第六周下降。上周初请失业金人数达到 298.1 万，使冠状病毒危机以来的总初请失业金人数达到近 3650 万，创下美国历史上最大的就业流失。上周公布的数字经修订后为 317.6 万，比上周公布的初值增加了 7000 人。虽然自 3 月 28 日触及峰值以来，失业人数一直在下降，但在美国，失业现象依然普遍存在，尽管各州在经济关闭后继续缓慢恢复工作。

美国劳工部公布，4 月份非农就业岗位减少 2050 万个，失业率达到 14.7%，均为二战后的最高水平。根据最新的数据，这些失业者仍然没有被重新带回工作，冻结期本应只持续几周，但现在延长了近两个月，上周初请失业金人数又增加 298 万。续请失业金人数增加 45.6 万人，至创纪录的 2283 万人，此一周的总人数被下修至 2238 万人。自 3 月初以来，首次申请失业救济的人数已超过 3600 万，反映出劳动力人口的急剧下降。经济学家们正在关注续请失业金数据，看有多少工人因各州重新开放和工资保障计划（PPP）而重返工作岗位。均富首席经济学家 Daine Swonk 表示：“这可能不是受工资保障计划影响。我们也看到一些制造工厂开业。甚至加利福尼亚的部分地区也在开放。”

3 月份，美国本土疫情尚不严重，但美联储在极短时间内就把降息空间用完，其稳定金融市场的急迫心情溢于言表。转眼到了 5 月，美国本土成了全球疫情重灾区，几乎所有数据都显示经济在往更坏的方向发展的时候，美联储又“不着急”了。这也难怪，市场上会有负利率预期存在了。实际上，因为经济未来的走势已经明确，美联储的关注焦点其实已经从危机模式转入常态应对，这层意思在鲍威尔这次的讲话中已然明确。他说，迄今为止的政策反应为经济提供了一定程度的缓解和稳定，并在复苏到来时提供一些支持，但由于未来疫情的发展仍然有极大的不确定性，这种不确定性则有可能引发更长时间的担忧。

世界卫生组织（WHO）5月6日警告称，各国在解除防控新冠病毒的限制措施时，必须“极其小心”，否则新增病例可能迅速上升。美国总统特朗普尽管也承认重启经济可能让更多人生命之虞，但他周三表示，白宫新冠疫情工作组将把工作重心转移至重启美国企业和社交生活。特朗普称，白宫可能在下周一之前增派两到三人进入3月份组建疫情工作小组，主要负责经济重启工作。该白宫任务小组迄今为止的成员包括专注于抗疫的医学专家，其中一些专家有时提出的指引与特朗普相悖，包括有关何时可放松限制。

## 全球新冠肺炎

海外 截至05月15日11时56分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**4444510**

较昨日 +58851

累计死亡  
**299958**

较昨日 +2934

累计治愈  
**1828627**

较昨日 +16730

国家	新增确诊	累计确诊	死亡	治愈
美国	24218	1457593	86912	521775
西班牙	0	272646	27321	186480
俄罗斯	0	252245	2305	53530
英国	9	234440	33693	1043
意大利	992	223096	31368	115288
巴西	11084	203165	13999	79479
法国	645	178994	27428	59719
德国	0	174894	7931	151789
土耳其	1635	144749	4007	104030
伊朗	0	114533	6854	90539

## 2、供需端及资金面

四月全球黄金 ETF 总持仓上个月增加了 170 吨 - 相当于 93 亿美元 (+5%) 的净流入 - 至 3,355 吨[1]的历史新高。在美元金价上涨 5.8% 的驱动下, 总资产管理规模也创下了 1,840 亿美元纪录新高。全球黄金 ETF 的十二个月滚动净流入超过了 2009 与 2016 时的水平, 即使其六个月滚动净流入只有 2009 和 2016 同期水平的三分之二。

新冠肺炎疫情对全球经济与社会影响的不确定性, 以及在此背景下各国央行的货币政策干预令资金不断涌入黄金市场。全球各地区的黄金 ETF 规模在四月均有增长, 北美地区基金的流入尤其强劲 - 该地区的黄金 ETF 流量变动通常与金价变化紧密相关。北美地区的黄金 ETF 持仓增长了 144 吨 (净流入 78 亿美元, 约合资产管理规模的 8.3%), 欧洲地区基金持仓增加 20 吨 (11 亿美元, 1.4%)。亚洲地区基金持仓则上升了 2.9 吨 (2.06 亿美元, 3.9%), 流入主要来自中国地区的黄金 ETF。其他地区基金资产管理规模增长了 5.8%, 持仓上升 3.3 吨, 净流入 1.72 亿美元。

## 3、美元指数



美国总统特朗普和财政部长努钦的言论重新燃起了美联储负利率的希望, 美元随之回落, 值得一提的是美联储的政策制定者们包括鲍威尔主席在周三的讲话中努力排除负利率的可能性。北京时间周五 20:30, 美国将 4 月零售销售数据, 预计月率下降 12%, 前值为下降 8.7%。美国零售销售数据素有“恐怖数据”之称, 经常引发市场的剧烈波动。

### 三，后市行情研判

黄金受益于中国和美国关系重新出现的不确定性，此前美国总统特朗普表示，他对中国未能遏制冠状病毒疫情感到非常失望，称全球疫情给他与中国的贸易协议蒙上了一层阴影。全球疫情后续发展势头难以预测，美国确诊人数达到 145 万，美国至 5 月 9 日当周初请失业金人数录得 298.1 万人，为连续第六周下降，当周续请失业金人数续刷历史新高，累计领取失业金人数达到 3600 万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。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，美股大幅反弹后又有再次下跌的信号，如果下跌给黄金上涨再添动力，夜盘内外盘黄金再次上涨，特别是沪金站在前期平台之上。

### 四，交易策略建议

建议多单轻仓持有。

**风险揭示：**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。