

## 和合期货沪金周报（20200518--20200522）



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，沪金主力冲高回落



#### 2，沪金本周成交情况

5月18--5月22日，沪金指数总成交量113.2万手，较上周减少1.7万手，总持仓量24.4万手，较上周减仓0.2万手，沪金主力冲高回落，主力合约收盘价394.38，与上周收盘价上涨0.81%。

### 二、影响因素分析

#### 1、宏观面

5月21日晚间，因冠状病毒疫情的尾部效应继续影响美国就业市场，上周美国初请失业金人数达到243.8万，预期240万，前值由298.1万修正为268.7万。积极的信号是，经季节因素调整后的总人数虽然仍远高于美国在冠状病毒爆发前的任何数据，但已是连续第七周下滑，3月底曾创下690万的纪录高点。富国证券的分析师在一份报告中写道，240万这个数字“很可怕”，但“在痛苦之中，还是有希望的，因申请失业救济的人数连续第七周下降。

续请失业金人数滞后了一个星期，在截至5月9日的这段时间里，大多数州的申请失业金数据都出现了未经调整的下降。这一迹象表明，在美国的很多地方，就业的重新开放正在让人们重返工作岗位。然而，经调整后，持续申请失业救济的总人数增加了250万，达到创纪录的2510万。这一增长主要是由于加州和佛罗里达州未经调整的大幅增长，而加州的增长在一定程度上是由于援助受助人每两周申请一次的救济。初请失业金申请暴涨，令美国各州的失业办公室忙得焦头烂额。佛罗里达州自3月15日以来共收到200多万份申请，目前有20多万份申请等待核实。积压的申请导致各地数以百万计的美国人无法及时收到付款，因为各州都在忙于应付数量空前的申请要求。

自冠状病毒引发的封锁导致美国大部分经济领域关闭以来的九周内，约有3860万工人申请失业金。持续申请失业救济的人数更清楚地反映出，在各国越来越多地采取措施使经济恢复正常的情况下，失业问题依然存在。三菱日联金融集团首席金融经济学家Chris Rupkey就指出，美国各州可能正陆续开启，但对全球数百万人来说就业市场仍然关闭，那些没有工作的人损失的收入和开支将成为经济复苏的相当大的阻力

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间5月21日22时52分，全球新冠病毒确诊病例超过512万例，为5126543例，死亡病例超过33万例，为330853例。

其中近三分之一的确诊病例发生在美国，美国新冠病毒确诊病例达逾 159 万例，为 1596838 例，死亡病例增至逾 9.5 万例，为 95058 例。

## 全球新冠肺炎

海外 截至05月22日13时04分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	23969	1620902	96354	523496
俄罗斯	0	317554	3099	92681
巴西	16730	310087	20047	125960
西班牙	593	280117	27940	196958
英国	12	252246	36124	1134
意大利	642	228006	32486	134560
法国	251	181951	28242	63976
德国	273	179021	8307	158087
土耳其	961	153548	4249	114990
伊朗	0	129341	7249	100564

## 2、供需端及资金面

以美国为例，2 月末美联储的资产负债表规模还在 3.8 万亿美元左右，目前已经接近 7 万亿美元，创历史最高水平。根据美国国会预算办公室此前预计，数万亿美金的刺激法案或使美国联邦政府赤字翻两番，达 3.7 万亿美元，这将是美国历史上最大赤字。富国银行预计，美国 2020 财年联邦预算赤字可能达 2.4 万亿美元，占 GDP 的 11.2%，创“二战”以来最大赤字比例。国际金融研究协会（IIF）数据显示，截至 2019 年底，全球债务总规模为 255

万亿美元，创历史新高，占全球 GDP 的比重为 322%，比 2008 年金融危机时还高出 40 个百分点（87 万亿美元）。其中，各国政府债务占据最大份额，达 70 万亿美元。2020 年预计有加剧的风险。但是相比较而言，新兴市场的抗风险能力明显更为弱势。

世界黄金协会数据显示，全球黄金 ETF 连续 6 个月实现资金净流入。截至 4 月份，全球黄金 ETF 总持仓增至 3355 吨的历史新高。民间“黄金热”也悄悄兴起，中国黄金协会数据显示，“五一”期间全国黄金线上销售额同比增长 153%，黄金消费明显回暖，全国很多商场黄金销售环比增加超 5 成，特别是婚庆饰品备受青睐。其中，熊猫金币销售比去年同期增加了近 200%。此外，2020 年一季度，我国黄金产量、消费量同比下降，国内金价呈现上涨态势，黄金市场交易活跃。一季度，国内黄金现货均价 354.2 元/克，同比增长 24.2%。一些国家的央行也开始密集增持黄金。世界黄金协会 5 月发布的数据显示，截至 2020 年 3 月，全球官方黄金储备共计 34859.3 吨。3 月份，俄罗斯增持 9 吨，土耳其增持 31.7 吨。

### 3、美元指数



美联储公布的 4 月会议纪要显示：委员们同意美联储致力于使用所有工具支撑经济，委员们预计将维持当前的利率目标区间，直到他们确信经济已经经受住了近期事件的冲击，并走上了实现美联储目标的轨道上；公开市场调查的受访者认为，FOMC 实施负利率的可能性几乎为零。

### 三，后市行情研判

美国 4 月零售销售月率实际公布-16.40%，结果该数据表现大幅差于预期，美国确诊人数达到 152 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，沪金站在前期平台之上，COMEX 金小三角形向上突破，昨日在冲击前期高点附近遇到压力，正常回调等待蓄势再次冲击高点，内盘黄金回调幅度过大，此次破位失败概率加大。

### 四，交易策略建议

建议多单轻仓持有，开仓价防守。

**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。