

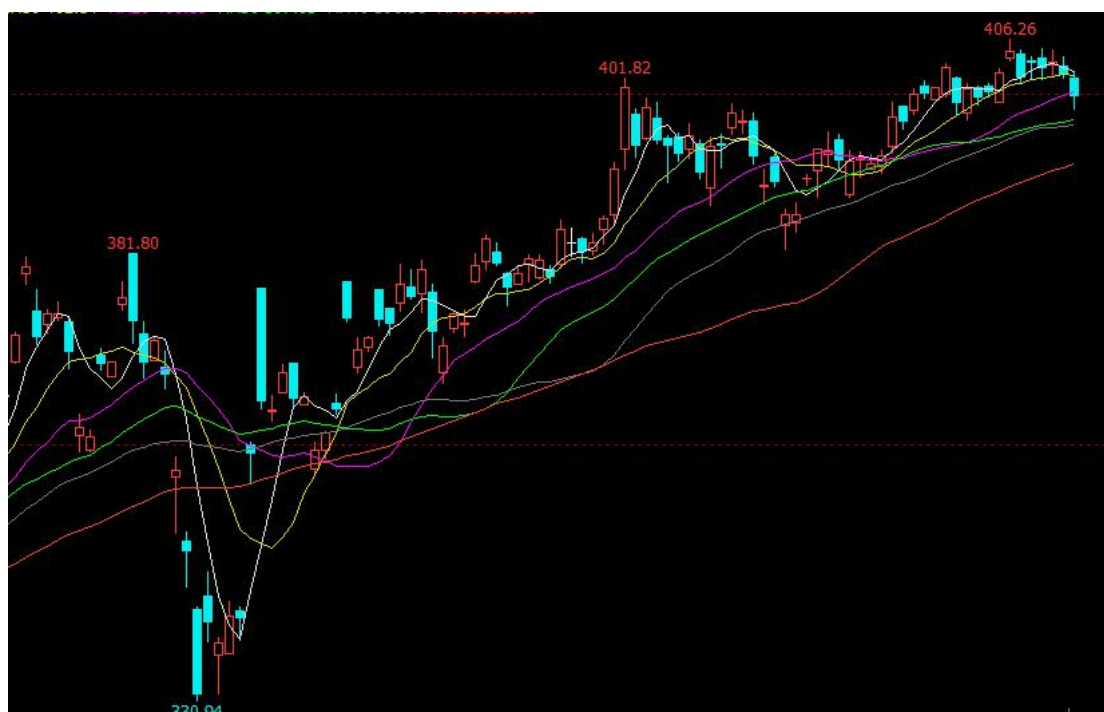
和合期货沪金周报（20200713--20200717）



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

一、沪金期货合约本周走势及成交情况

1，沪金主力本周震荡



2，沪金本周成交情况

7月13--7月17日，沪金指数总成交量66.9万手，较上周减少13.4万手，总持仓量28.5万手，较上周减仓0.4万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价399.768，与上周收盘价上涨0.06%。

二、影响因素分析

1、宏观面

周四公布的美国 6 月零售销售报告显示，6 月零售销售环比增加 7.5%，核心零售环比增加 7.3%，虽然不及前值，但均好于预期，不过同比仍下跌 26%。经济学家们表示，虽然 5 月下旬美国经济重开以来，5 月和 6 月零售销售环比延续反弹，但 6 月下旬美国疫情反弹导致了多个大州收紧封锁，令 7 月和 8 月数据存在恶化风险。与此同时，就业市场也重新面临压力。同日公布的美国上周初请失业金报告显示 130 万人，降幅不及预期的 125 万人，再次揭示劳动力市场承压持续的一幕。PNC 金融服务集团的首席经济学家 Gus Faucher 评论，虽然劳动力市场已经从数月前的糟糕局面中缓了过来，但仍面临极其的深坑。

目前美国仍是全球疫情最为严重的国家，半数州因为疫情的反弹而重新开始实施限制措施，这将会继续影响美国劳动力市场。国际金融协会数据显示，第一季度全球债务规模增长 1.2 万亿美元达 258 万亿美元，债务占 GDP 比重上升至创纪录的超 331%，这也验证了近期市场情绪表现出谨慎的状态。目前，全球央行均采用史无前例的宽松令全球主要经济体实际利率走低。然而目前全球经济都面临投资者对复苏速度的质疑，这令股市受到明显抑制。

今年以来，美联储为支持经济采取一系列刺激政策，推动资产负债表一路走高；而美国大型科技公司股价也在流动性充裕的背景下“水涨船高”，苹果、亚马逊、微软等公司股价都达到历史高点。值得注意的是，尽管疫情对全球经济造成严重冲击，但美国大型科技公司却在美联储的“大放水”中不断走高，苹果、微软、亚马逊、Facebook 及谷歌母公司 Alphabet 价格均创历史新高，五家科技巨头占标普 500 的市值比例达到 20% 以上。而美联储的资产负债表则在近年不断扩张，一度达到逾 7.16 万亿美元峰值，但自 7 月以来资产购买步伐有所放缓，资产负债表规模缩至 7 万亿美元下方。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 17 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 1390 万例，死亡病例超过 59 万例。其中超四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 369 万例，死亡病例至 14.1 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至07月17日13时14分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	75362	3695025	141118	1679633
巴西	45403	2012151	76688	1397531
印度	34956	1003832	25602	635757
俄罗斯	0	752797	11937	530801
秘鲁	3835	341586	12615	230994
南非	13172	324221	4669	165591
墨西哥	6406	324041	37574	257681
智利	2493	323698	7290	295301
西班牙	1361	305935	28416	196958
英国	647	294116	45204	1403

2、供需端及资金面

为更好构筑“一带一路”沿线产用金需求与中国先进黄金产业供给的桥梁，推动中国黄金制造产业产能输出，上金所在中国人民银行、各级地方政府相关部门的大力支持下，于 2019 年 8 月推出了“黄金之路”项目。随着中国黄金市场国际化和市场化发展，中国已连

续数年成为全球第一的黄金生产国、消费国、进口国，具有完备的黄金生产上下游产业链，以及黄金加工制造能力成本优势。据统计，2019年中国的黄金生产量占全球的11%，消费占全球的23%，广东一带黄金年加工总规模占全球三分之一以上。

与此同时，“一带一路”沿线国家和地区黄金资源丰富，需求旺盛，拥有多层次的产用金市场，蕴含丰富的市场潜力，但这些国家在供给层面，无论是产能，还是设计理念和加工深度，存在一定的差距。据上金所相关负责人介绍，“黄金之路”项目旨在利用上金所全球第一场内现货黄金交易场所的品牌效应和国际板公开透明、高效便捷的国际化交易平台，通过模式创新和流程再造，探索出与“一带一路”沿线国家黄金市场合作新模式，实现中国优质的黄金加工制造产能与“一带一路”沿线国家和地区黄金产业的有效对接，推动中国黄金制造产业产能输出，促进中国黄金产业集群发展和中国黄金市场的产业升级。同时，推动中国整体黄金产业链向“一带一路”沿线地区延伸，也将进一步凸显中国黄金国际板功能，有助于切实推进中国黄金市场价格标准、实物标准的国际化，并吸引“一带一路”沿线黄金市场参与者向中国市场集聚，打造区域黄金交易和仓储转运中心，助力黄金市场国际化发展。

3、美元指数



因对冠状病毒感染人数上升的担忧引发普遍的避险操作，推动美国股市走低。冠状病毒感染再度激增迫使加州和其他州再次停摆，引发了对美国经济和劳动力市场将继续受到影响的担忧。美国商务部的一份报告显示，6月零售销售连续第二个月增长。但据美国劳工部周四发布的另一份报告，新冠疫情再度加重，正在削弱刚刚开始复苏，仍有3200万美国人在领取失业救济金。

三，后市行情研判

美国6月非农就业人口增加480万人，预期增加250.9万人，前值为增加305.8万人，数据显示美国经济快速恢复，但美国商务部上周公布的数据显示，一季度美国GDP萎缩5%，创自2008年第四季度以来最大季度降幅，二季度情况将更为糟糕，华尔街机构预计GDP将继续萎缩30%左右，刷新历史纪录。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，中长期多头趋势不变，需要等待进场时机，经过半个月的调整，22日出现了上涨信号，建议轻仓试多。

四，交易策略建议

建议多单轻仓持有。

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。