

# 和合期货沪金周报（20200720--20200724）



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、沪金主力本周上涨



### 2、沪金本周成交情况

7月20--7月24日,沪金指数总成交量91.7万手,较上周增加9万手,总持仓量29.1万手,较上周增仓0.7万手,沪金主力上涨,主力合约收盘价420.50,与上周收盘价上涨5.13%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

北京时间7月23日20:30公布的数据显示,美国截至7月18日当周初请失业金人数升至142万(前值为130万),是相对糟糕的一个数据。美国经济复苏正在停滞,而且

可能会变得更糟。初请失业金人数再次有所反弹，如果不能出台新一轮联邦援助，可能会导致美国陷入二次经济衰退，失业率将在很长时间一直保持在两位数。

美国的官方数据已经开始证实了许多美国人骨子里的感觉，美国经济再次崩溃。尽管特朗普政府保证好日子就在眼前，但不断恶化的疫情正在抑制甚至扼杀美国刚刚开始的经济复苏。从餐馆就餐率到航空旅行，再到现在的失业金申请，越来越多的证据表明，在数千亿美元的联邦援助即将到期之前，美国从疫情中反弹的经济复苏正陷入停滞。国会议员们可能最终就新的经济刺激方案达成协议，但目前他们在许多关键细节上仍有很大分歧。无论会谈最终是否成功，有一件事现在是非常清楚的：在发明疫苗或取得有效治疗方案之前，就世界最大的经济体美国而言，最好的情况是经历不温不火的，不平衡的经济增长。最坏的情况是经历一段长期的萎靡期，甚至是萧条期。

最新消息称，共和党计划将在 8 月份增加经济刺激开支，向经济领域再投入约 3000 亿美元。根据财政部长努钦和麦康奈尔正在协商的一项计划，今年早些时候获得经济刺激支票的 1.6 亿美国人最早将在下个月再次获得补贴。这将意味着收入在 7.5 万美元以下的个人将为自己和子女分别获得 1200 美元和 500 美元的补贴。收入在 15 万美元以上的夫妇也有资格。对于收入在 9.9 万美元或 19.8 万美元的夫妻，支付金额会逐渐减少。根据该计划，美国财政部将在未来几周向经济领域再投入约 3000 亿美元。美国初请失业金人数出现反弹，经济学家担心美国家庭在今年晚些时候可能难以支付支出，在这种情况下政府再次发放援助资金，真的是帮了大忙。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 24 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 1555 万例，死亡病例超过 63 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 417 万例，死亡病例至 14.7 万例。

## 全球新冠肺炎

**海外** 截至07月24日11时00分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**15551474**  
较昨日+181197

累计死亡  
**631337**  
较昨日+7676

累计治愈  
**9498406**  
较昨日+60568

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	69116	4169991	147333	1979617
巴西	59961	2287475	84082	1620313
印度	0	1238798	29861	782607
俄罗斯	0	795038	12892	579295
南非	13104	408052	6093	236260
秘鲁	4546	371096	17654	255945
墨西哥	8438	370712	41908	277867
智利	0	334683	8677	306816
西班牙	2615	317246	28429	196958
英国	769	298721	45639	1417

## 2、供需端及资金面

最新数据显示，全球黄金 ETF 的资产管理规模和持仓量再创历史新高。截至上周五（6月19日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 1159.31 吨，较前一交易日增加 23.09 吨，增幅为 2.03%，实现连续 13 周增长。据报道，土耳其已取代俄罗斯，成为全球最大的黄金购买国，目前人们担心，土耳其可能被禁止以美元进行结算。俄罗斯央行在今年 3 月底表示，将从 4 月 1 日起停止国内黄金购买。结果是，俄罗斯今年 1-5 月的黄金购买量较去年同期暴跌近 60%，至 28 吨左右。与之相反，土耳其新进

成为全球最大的黄金买家。在 1-5 月期间，土耳其购买了大约 148 吨的黄金，差不多是去年同期的三倍。

与此同时，长达数月的金价上涨，也支撑了矿工以及贵金属 ETF。纽蒙特公司、巴里克黄金公司等黄金矿工股价今年以来一路攀升，理由是因为贵金属价格上涨增厚了这些生产商的利润；世界黄金协会（World Gold Council）的数据显示，今年前六个月，黄金支持的 ETF 吸收了近 400 亿美元的资金，超过了之前的年度纪录。

### 3、美元指数



全球央行和政府的超低利率以及大量的刺激计划对美元指数形成巨大的压力，也支持了对黄金的需求，在美联储的低利率政策及资产购买支持下，美国长期国债收益率处于历史低位，而这也使得黄金作为“无息资产”的吸引力提升；另一方面，全球政府今年以来采取一系列财政刺激政策，部分投资者预期政府沉重的支出最终将刺激消费价格上涨，推高通胀，并最终导致美元进一步贬值以及黄金的升值。

### 三，后市行情研判

美国上周首次申领失业救济人数 141.6 万人，预期 130 万人，当周续请失业金人数

1619.70 万人，连续第 6 周回落。数据显示美国经济逐步恢复，但美国商务部数据显示，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。7 月 22 日黄金向上突破平台位，多单继续持有。。

#### 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。