

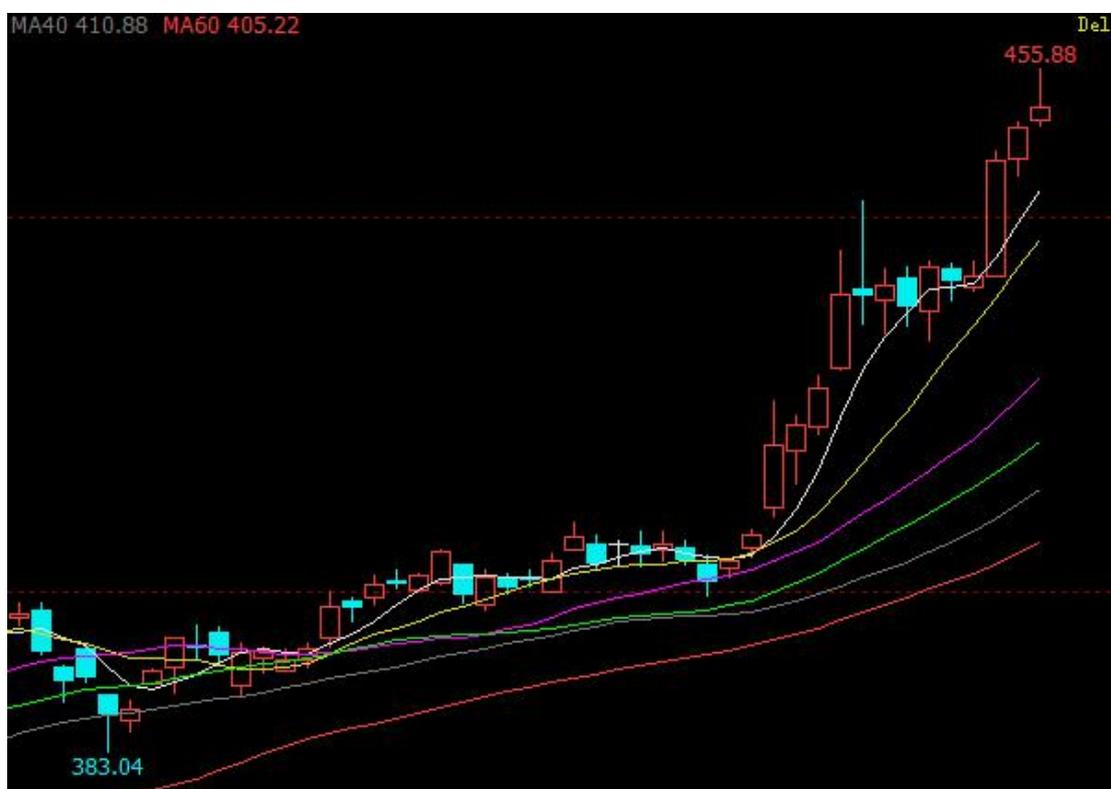
## 和合期货沪金周报（20200803--20200807）



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

8月3--8月7日，沪金指数总成交量 157.5 万手，较上周增加 39.3 万手，总持仓量 32.3 万手，较上周增仓 3 万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价 449.72，与上周收盘价上涨 3.93%。

### 二、影响因素分析

## 1、宏观面

就业数据公司 ADP 8 月 5 日晚公布的数据显示，美国 7 月 ADP 就业人数增加 16.7 万人，远低于市场预期的 120 万人，前值从 236.9 万人修正为 431.4 万人。ADP 就业数据公司副总裁耶尔德马兹评论称，7 月美国就业市场复苏步伐有所放缓，经济复苏放缓对各个规模和行业的企业都产生了影响。ADP 就业数据萎靡或许暗示非农就业数据也将大幅弱于预期。此前，市场预期 7 月非农就业人数将增长 160 万人，但在 ADP 就业数据公布后，市场预期 7 月非农就业人数将仅增长 80 万人。在 6 月份，美国非农部门新增就业人数为 480 万人，高于市场预期的 300 万人；5 月份这一数据为 269.9 万人。

根据市场预估中值，美国 7 月非农将增加 150 万，市场的预估区间在-60 万至 321 万之间。美国的就业水平仍将明显低于疫情危机前的峰值。在今年 3-4 月期间，美国失去了 2200 多万个工作岗位。市场预期美国 7 月失业率只下降 0.1 个百分点，即从 6 月份的 11.1% 下滑至 11%，因为越来越多的家庭调查对象将自己归为有工作的人，而不是名义上有工作，但实际没有出去工作的人。与 4 月和 5 月的结果相比，6 月就业报告将就业人数分类错误的程度已经明显下降。市场预测 7 月份美国每小时工资将下降 1.0%。美国每周工作时间在 5 月份大幅增加至 34.7 小时之后，预计将继续趋于正常，7 月份每周工作时间将从 6 月份的 34.5 小时小幅降至危机前的平均水平，即 34.4 小时。

关于这轮金价上涨的原因，市场人士分析，包括新冠疫情、低利率环境、全球央行刺激措施、美国政府债券收益率走低、美元大幅贬值、地缘政治等，都在助推黄金上扬，成为今年表现最好的资产之一。而周二美国新一轮的刺激计划前景也提振了金价。美国参议院民主党领袖查克·舒默周二表示，民主党人与白宫有望达成经济刺激计划协议。舒默表示，与白宫的谈判终于朝着正确的方向发展，尽管在某些问题上分歧仍然很大。美国众议院议长佩洛

西表示：在达成刺激计划协议方面取得了一些进展；协议将会是一份完整的协议；仍然希望本周内能够达成刺激协议，并在下周通过。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 8 月 7 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 1921 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 503 万例，死亡病例至 16.3 万例。

## 全球新冠肺炎

**海外** 截至08月07日13时07分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**19214480**  
较昨日+244329

累计死亡  
**713552**  
较昨日+5724

累计治愈  
**12517566**  
较昨日+172450

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	58611	5032179	162804	2576668
巴西	53139	2912212	98493	2230542
印度	62537	2027074	41585	1378105
俄罗斯	0	870187	14579	675069
南非	8307	538184	9604	387316
墨西哥	6590	462690	50517	365311
秘鲁	0	447624	20228	310337
智利	1948	366671	9889	340168
哥伦比亚	11996	357710	11939	192355
西班牙	1683	354530	28500	196958

## 2、供需端及资金面

世界黄金协会（WGC）周四最新发布数据显示，7月全球黄金ETF（交易所买卖基金）总持仓量增长166吨，连续八个月录得净流入，资产管理规模上升4%；全球总持仓达到3785吨，与月末金价同创历史新高。在金价与持仓双双上涨下，全球黄金ETF的总资产管理规模升至2390亿美元。今年首七个月，全球黄金ETF总流入达899吨（约合491亿美元），已高于2009年创下的646吨的年度净流入纪录。而在金价突破2000美元/盎司的8月初，全球黄金ETF的规模增长趋势仍在持续。

金价的强劲表现会否持续？世界黄金协会表示，其稍早发表的报告提到，虽然名义金价已创下历史最高记录，但经通胀调整后的实际金价依旧远低于其2800美元/盎司的纪录高位。此外，在2月黄金市场的牛市氛围极度高涨之际，COMEX黄金期货的投机仓位（一项可以判断价格水准是否过于乐观或悲观的反向指标）达到了1209吨（约合630亿美元）的纪录高位，而在7月，该仓位大幅降至了863吨（约合550亿美元）。另外，根据一些技术指标判断，金价的涨势至少在短期内，或有所停顿。目前市场上对于全球经济的复苏预期正在从V型向U型转变，甚至可能在疫情反复冲击的影响下出现W型的复苏路径。当前，新冠疫情似乎有卷土重来之势，这样的迹象不仅仅出现在美国，还出现在此前已成功控制疫情的国家和地区。上述影响很大程度上是未知的。但全球经济的真正处境可能不会在所有的市场中体现出来。创纪录的经济刺激手段以及极度宽松的货币政策环境看起来正在持续驱动着权益市场的投资，尽管经济表现依旧糟糕。最终，进一步提振金价的驱动很有可能来自于全球央行持续实施的扩张性货币政策。在2008年的全球经济危机之后，金价进入了一轮多年的牛市，而上述驱动则在其中发挥了关键作用。

### 3、美元指数



随着美国经济陷入衰退，数以千万计的美国人失业，加之美国疫情反弹，黄金成了投资者的目标；黄金通常不易受通货膨胀和不确定性的影响；从长远来看，贵金属相对稳定；近期美元已经贬值，因此对于持有其他货币的投资者来说，此时用其他货币购买黄金比用美元购买黄金更划算。美国国债收益率下滑降低了投资者持有无息黄金的机会成本。”

### 三，后市行情研判

美国 8 月 1 日当周首次申请失业救济人数 118.6 万人，预期 140 万人，前值 143.4 万人。支持黄金上涨的因素包括新冠疫情、低利率环境、全球央行刺激措施、美国政府债券收益率走低、美元大幅贬值、地缘政治等，都在助推黄金上扬，而且这些关键因素目前还没有要改变的迹象。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，6 月 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。