

和合期货沪金周报（20200810--20200814）



段晓强

从业资格证号：F3037792

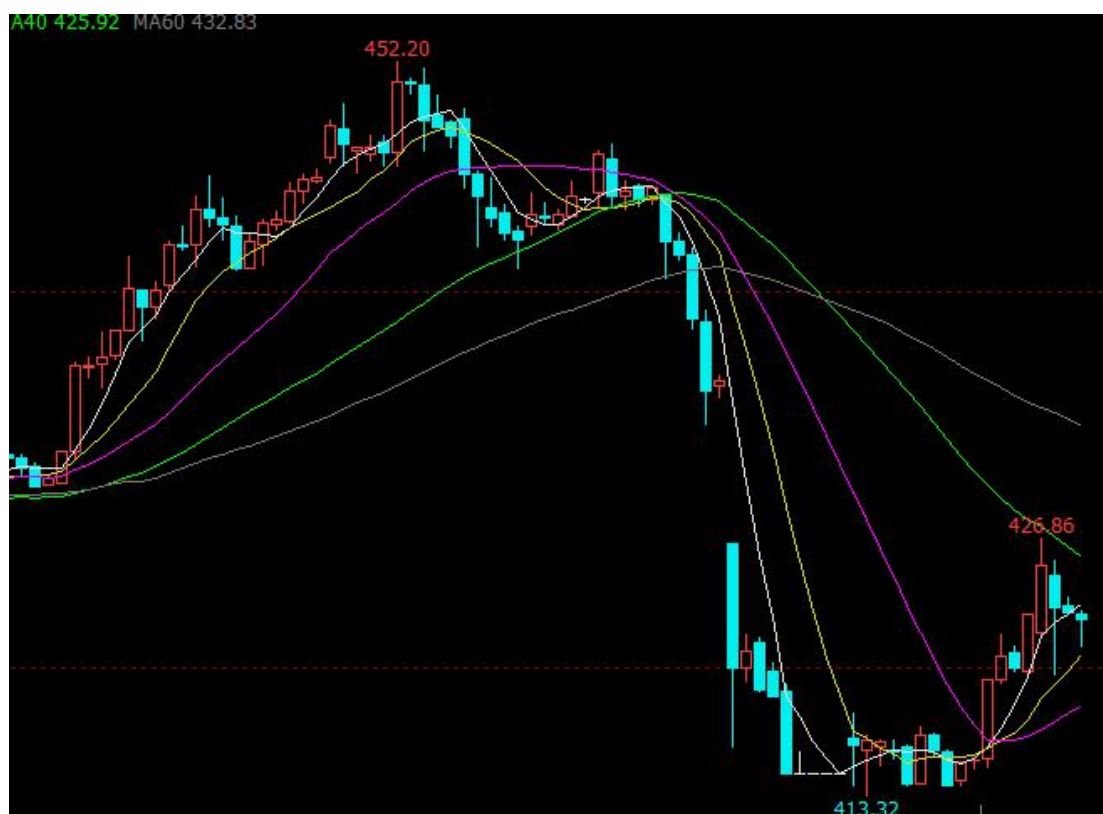
投询资格证号：Z0014851

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，沪金主力本周下跌反弹



2，沪金本周成交情况

8月10--8月14日，沪金指数总成交量176.4万手，较上周增加18.9万手，总持仓量33.4万手，较上周增仓1.1万手，沪金主力下跌，主力合约收盘价420.30，与上周收盘价下跌6.54%。

二、影响因素分析

1、宏观面

周四公布的数据显示，美国上周初请失业金人数为 96.3 万，低于预期和前值，同时也是 21 周以来首次低于 100 万的表现。数据公布后，黄金价格持续拉升 30 美元。美国初请人数自 3 月以来下破 100 万，然而纽约时报指出，美国的裁员数量以历史标准来衡量仍异常之高，重新招聘的速度也在放缓。同时报道警告，不同于危机初期的临时裁员和休假，大部分的失业很可能转变为永久性失业。尽管初请人数有所减少，但一些专家表示，黄金相对而言仍能保持坚挺，因为初请人数仍远高于大流行前的水平。

尽管申请失业救济人数有所减少，但一些专家表示，由于申请失业救济人数仍高于疫情前的水平，金价得以保持坚挺。AvaTrade 的首席市场分析师在每日报告中写道：“我们没有看到金价出现任何大规模抛售的原因是，与正常数据相比，美国初请失业金人数仍然很高。初请失业金人数远好于市场预期，推动股指期货走高。事实是，美国经济对这种病毒的抵抗力增强了，它正在尽最大努力寻找出路。”“在目前不确定的时期，我们预计金价将出现波动。本周的回调并不出人意料，一些人甚至在期待回调，因为获利回吐、价格回调和盘整可能为进一步上涨奠定了基础。”他认为，投资者应该“将黄金视为一种长期投资组合对冲和分散投资的工具，而不是短线投资。”OANDA 高级市场分析师 Craig 在周四的一份报告中表示：“我们继续看到之前的金属市场出现反弹，尽管要回到上周的高点还有一段路要走。”“美国国债收益率保持在远高于低点的水平，这可能抑制价格上涨。”

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 8 月 14 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 2092 万例，死亡病例超过 75 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 541 万例，死亡病例至 17 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至08月14日10时11分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
20920330
较昨日+112147

累计死亡
752581
较昨日+3083

累计治愈
13986721
较昨日+71683

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	55178	5415666	170415	2843204
巴西	0	3164785	104201	2520182
印度	0	2396637	47033	1695982
俄罗斯	0	905762	15353	714934
南非	3946	572865	11270	437617
墨西哥	7371	505751	55293	406583
秘鲁	0	498555	21713	341938
哥伦比亚	11286	433805	14145	239785
智利	1866	380034	10299	353131
西班牙	2935	379799	28605	196958

2、供需端及资金面

世界黄金协会公开的一组数据显示，截至7月末，全球全球黄金ETF总持仓达3785吨，再度创下新高，全球黄金ETF总流入达899吨，约合491亿美元。数据显示，全球黄金ETF及类似产品连续8个月出现净流入，其总持仓于7月增长166吨，资产管理规模上升4%（97亿美元），全球黄金ETF的总资产管理规模升至2390亿美元。《华盛顿邮报》称，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。关注度和曝光率的增加会进一步激发投资者对黄金的兴趣。

对冲基金桥水 (Bridgewater) 在今年第二季度向黄金投资了逾 4 亿美元。桥水周三晚间提交给监管机构的一份 13-F 文件显示，该公司通过全球最大的交易所交易基金 (ETF) 增加了对黄金的投资。桥水基金将其在 SPDR Gold Trust 的持股从 6.060 亿美元增加到 9.143 亿美元，使其成为该 ETF 最大的投资者之一。目前，该基金在 SPDR 中的投资占其总投资价值的第二名。该公司将在 iShares Gold Trust 的持股从 1.76 亿美元增加到 2.684 亿美元。这笔投资目前是桥水第六大投资，高于上一季度的第九的排名。

3、美元指数



二次疫情席卷诸多美国州，民主党和共和党的新一轮刺激谈判破裂，双方拒不让步，局面僵持不下，11 月选前“战火”反而越烧越旺。这些令美元严重承压。反观欧洲，情况明显不一样了。疫情控制相对得力，经济指标处于复苏通道当中，欧洲央行也加大了量化宽松政策力度。相对疲软的基本面是拖累美元的重要因素。

三，后市行情研判

美国至 8 月 8 日当周初请失业金人数为 96.3 万人，自疫情全面暴发以来首次跌破 100 万，好于预期值 112 万人。但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。黄金在 6 月 22 日出现了上涨信号，建议轻仓试多，经过一个月的缓慢上行在 7 月 22 日正式突破平台位，黄金走出一波流畅的行情，11 日外盘黄金出现大幅度的下跌，从技术面看目前还属于回调的走势，相对来说时间短下跌幅度大，较高点已回撤 60% 的幅度，从上涨趋势判断如此大的回撤已经达到极限位置，COMEX 金昨日下跌反弹，收出长下影线，看此位置能否企稳，暂时多单轻仓持有。

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。