

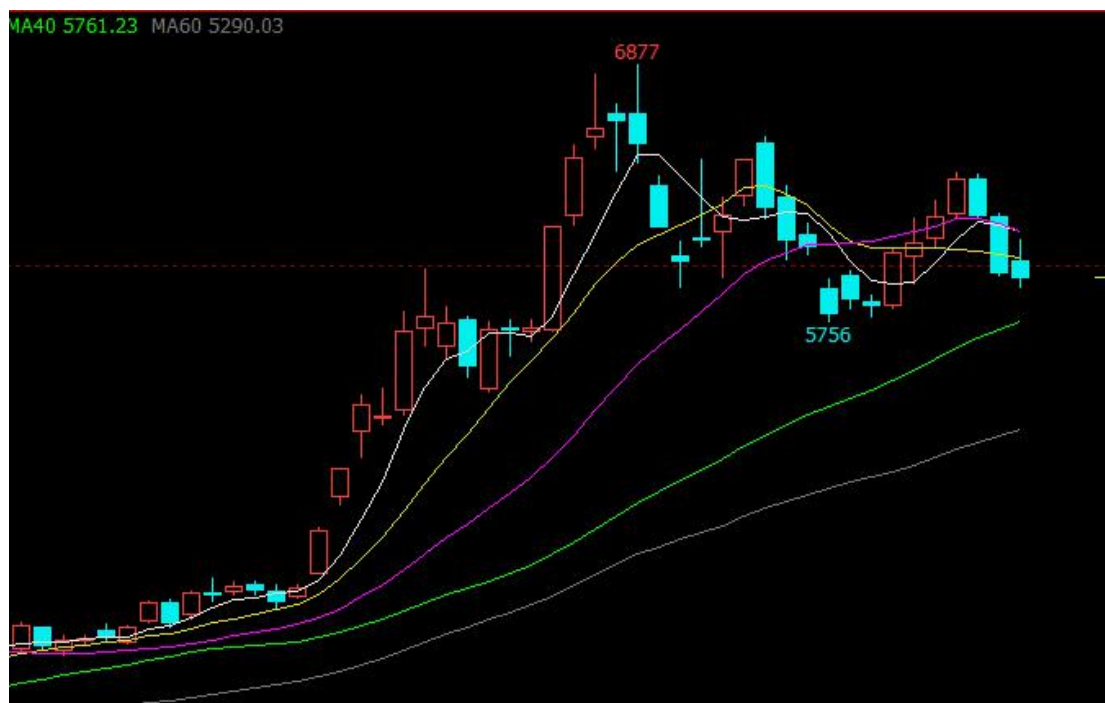
## 和合期货沪金周报（20200831--20200904）



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, 沪金主力本周震荡



#### 2, 沪金本周成交情况

8月31--9月4日，沪金指数总成交量165.9万手，较上周减少8.3万手，总持仓量29.8万手，较上周减仓1.5万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价416.54，与上周收盘价下跌0.92%。

### 二、影响因素分析

#### 1、宏观面

美国截至 8 月 29 日当周初请失业金人数：88.1 万；预期：95 万；前值：100.6 万。

美国至 8 月 22 日当周续请失业金人数录得 1325.4 万人，为连续第五周录得下滑且创 4 月 4 日以来新低。机构评美国至 8 月 29 日当周初请失业金人数：美国上周初请失业金人数降幅超出预期，但仍居高不下，因为有迹象显示，随着新冠肺炎疫情继续蔓延以及政府支持力度减弱，劳动力市场复苏正在失去动力。在上周的初请失业金人数报告中，美国劳工部改变了处理数据季节性波动的方法，对此经济学家抱怨称，由于新冠病毒危机对经济造成冲击，这种方法变得不那么可靠。美国上周初请失业金人数下降至约 88 万人，这是就业情况可能有所改善的迹象，但同时也表明新冠肺炎大流行仍在迫使许多企业不断裁员。最新数据显示，在新冠病毒爆发六个月后，美国经济仍在艰难地维持复苏、重建被经济衰退摧毁的就业市场。政府称，总计有 1330 万人正在继续领取失业救济，高于一年前的 170 万人。

前瞻 8 月非农 乐观预计美国 8 月非农就业人口将增加 180 万人，失业率将下滑至 10%，近期美国经济数据报告喜忧参半，但大部分指标偏高。目前市场预计美国 2020 年经济增速同比下滑 3.6%，第四季度同比下滑 2.3%，远好于美联储预期。预计美国 8 月非农就业人口将增加 180 万，失业率将下滑至 10%。初请失业金人数再次出现下降趋势，续请失业金人数持续减少支撑上述预测。此外，ISM 制造业指数从 4 月接近纪录低点的 27.5 继续上升。预计 8 月平均每小时工资月率将下降 0.7%，因为工作岗位更多由低收入就业者构成。8 月份 ADP 就业人数增加 42.8 万人，这一数据并不能对非农数据产生预测作用。因为自经济复苏以来，ADP 就业数据的涨幅远远不及非农数据及其他就业市场指标。

机构评美国 7 月贸易帐，美国贸易赤字继 6 月下降后在 7 月再度扩大，且 7 月贸易逆差激增至 12 年来最高水平，意味着接下来的经济复苏之路将崎岖不平。贸易额高于 5 月份疫情期间的低点，但继经济重启初现上升后仍然保持低迷。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 9 月 4 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 2634 万例，死亡病例超过 86 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 633 万例，死亡病例至 19.1 万例。

全球新冠肺炎

| 海外 截至09月04日12时30分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**26349198**  
较昨日+159738

累计死亡  
**867165**  
较昨日+3753

累计治愈  
**18736905**  
较昨日+116817

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	44507	6335244	191058	3575096
巴西	43773	4041638	124614	3429435
印度	0	3853406	67376	2970492
俄罗斯	0	1006923	17479	824783
秘鲁	0	657129	29068	480177
哥伦比亚	8253	641574	20618	489151
南非	2420	633015	14563	554887
墨西哥	5937	616894	66329	510626
西班牙	8959	488513	29234	196958
阿根廷	12026	451198	9361	322461

## 2、供需端及资金面

世界黄金协会在周四的一份报告中说，国际货币基金组织 (IMF) 的最新储备数据显示，各国央行 7 月份总共购买了 8.2 吨黄金，为“自 2018 年 12 月以来的最低月度净购买量”。

通过对买家和卖家的分析，世界黄金协会表示，土耳其在 7 月份购买了 19.4 吨黄金，卡塔尔将其储备增加了 3.1 吨，印度央行购买了 2.8 吨，哈萨克斯坦购买了 1.9 吨。与此同时，乌兹别克斯坦出售了 11.6 吨黄金，蒙古出售了 6.1 吨黄金。过去三个月，蒙古已经降低了黄金持有量。世界黄金协会还表示，德国和俄罗斯将其黄金储备减少了 0.5 吨。报告中称：

“尽管 7 月份全球官方黄金储备增长水平有所下降，但今年迄今各国央行的净购买量仍轻松超过 200 吨。” 尽管该委员会仍对各国央行将继续购买黄金持乐观态度，但他们也强调了市场上一个日益增长的趋势。分析师表示：“现在卖家的数量超过买家：有 8 家央行减少了黄金储备（减少 1 吨或更多），而有 7 家央行增加了黄金储备（增加 1 吨或更多）。”

伦敦金银市场协会（LBMA）追踪的黄金库存和价值均创下历史新纪录，突破了 5550 亿美元。LBMA 表示，7 月份其追踪的白银持有量连续第四个月下降，至 34022 吨，总价值则达到创纪录的 263 亿美元。

### 3、美元指数



据 CME “美联储观察”：美联储 9 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 100%，加息 25 个基点至 0.25%-0.50% 区间的概率为 0%；11 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 100%，加息 25 个基点的概率为 0%。

### 三，后市行情研判

美国截至 8 月 29 日当周初请失业金人数为 88.1 万，前值是 100.6 万，美国至 8 月 22 日当周续请失业金人数录得 1325.4 万人，为连续第五周录得下滑且创 4 月 4 日以来新低。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，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。COMEX 金 8 月 12 日下跌反弹，收出长下影线后继续上涨，8 月 19 日外盘大幅下跌显示多头力量不足，后市可能在此位置开始形态整理，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。