

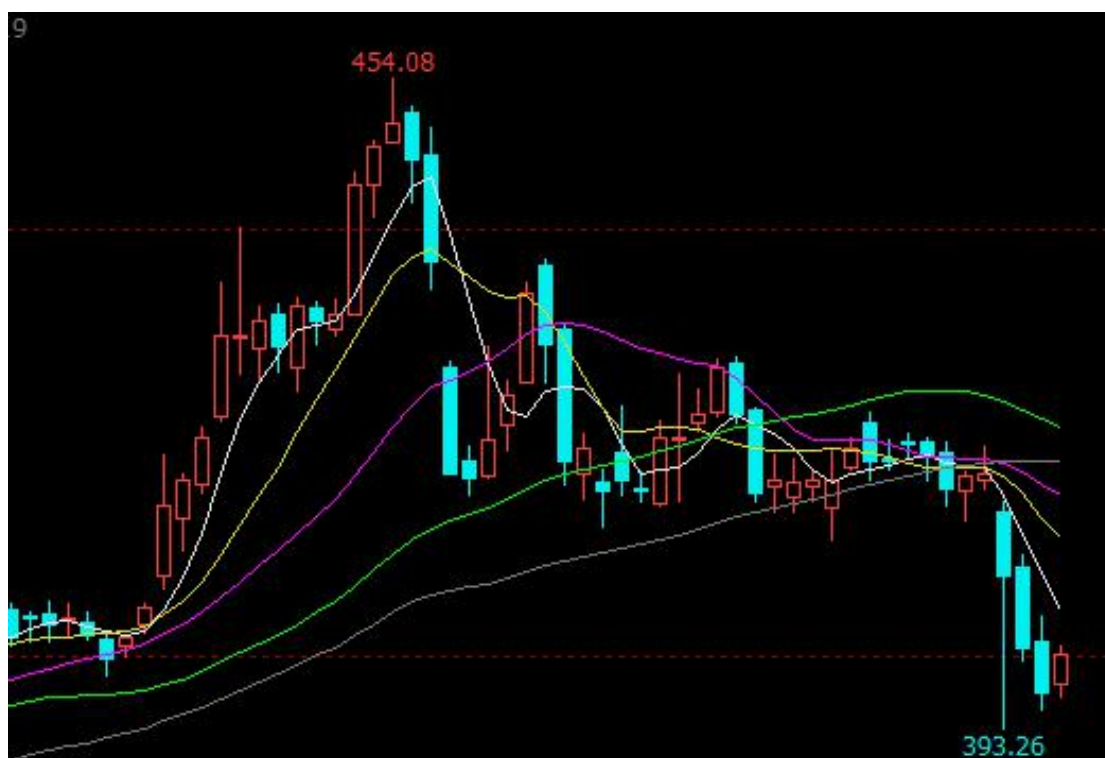
和合期货沪金周报（20200921--20200925）



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



数据来源：文华财经 和合期货

2, 沪金本周成交情况

9月21--9月25日，沪金指数总成交量175.8万手，较上周增加67.7万手，总持仓量27.3万手，较上周减仓1万手，沪金主力下跌，主力合约收盘价401.06，与上周收盘价下跌3.80%。

二、影响因素分析

1、宏观面

当地时间 9 月 24 日，美国劳工部公布数据显示，在截至 9 月 19 日的一周中，美国首次申请失业救济人数为 87 万人，比前一周修正后数据的 86.6 万多出 4000 人。美联储主席称美国经济前景充满不确定性，美国联邦储备委员会主席鲍威尔 22 日当天出席美国国会众议院金融服务委员会听证会时表示，美国经济从第二季度开始回暖，但就业和整体经济活动仍远不及疫情前水平，尤其是低收入人群、女性、非洲裔和拉丁裔美国人失业问题突出。这不仅影响了很多人的生活，而且带来巨大不确定性。他重申，美联储会在必要时继续使用各种工具以确保经济尽可能强劲复苏。

法国政府公布新的抗疫措施，该国最近 24 小时增加 70 起聚集性感染，当地时间 23 日晚，法国卫生部长维兰在新闻发布会上宣布最新的抗疫措施，称法国公布了新的疫情地区分类，将全法划分为非警戒地区、疫情警戒地区、加强警戒地区和最高警戒地区。每周每十万人中新增感染超过 50 人被划分为疫情警戒地区。每周每十万人中新增感染超过 150 人或老人感染超过 50 人，该地区将被列为加强警戒地区。巴黎、里尔、里昂和波尔多等 11 个城市及其周边均为加强警戒地区，这些区域将禁止节庆庆祝活动。在公共场所，禁止 10 人以上聚会。关闭公共运动场馆。文化演出活动的最高人数限制在 1000 人内。每周每十万人中新增感染超过 250 人、老人感染超过 100 人或者新冠病人占用超过 30% 以上的重症监护资源时，相应地区就成为最高警戒地区。由于新冠肺炎疫情在法国进一步反弹，法国官方当地时间 23 日晚宣布抗击疫情的新措施，其中马赛等地将关闭餐馆和酒吧，巴黎等地限制聚会人数。法国国防委员会当天开会讨论当前的疫情，并出台多项举措。法国卫生部长维兰指出，法国疫情数据指标继续恶化，新冠肺炎的发病率正在上升，现在全法每 10 万居民已有约 95 名感染者，预计将很快达到每 10 万居民有 100 名感染者。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 9 月 25 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 3230 万例，死亡病例超过 98.2 万例。其中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 718 万例，死亡病例至 20.7 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至09月25日10时53分数据统计 [数据说明](#)

	累计确诊	累计死亡	累计治愈	
	32,300,728	982,016	23,823,011	
	较昨日 +207,063	较昨日 +4,275	较昨日 +135,653	
国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	45918	7185471	207538	4437575
印度	0	5732518	91149	4674987
巴西	66338	4657702	139808	4102954
俄罗斯	0	1123976	19867	926663
哥伦比亚	6555	790823	24746	662277
秘鲁	0	782695	31870	636489
墨西哥	5408	715457	75439	605796
西班牙	10653	704209	31118	150376
阿根廷	13467	678266	14766	536589
南非	1861	667049	16283	595916

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

世界黄金协会消息，8 月，中国的黄金 ETF 总持有量达到 64.3 吨，为历史第二高水平，月环比增加 4 吨。同时，8 月份黄金 ETF 资产管理规模总计 40 亿美元，超过了 7 月份创纪

录的 37 亿美元。

黄金价格在 8 月初创下历史新高后，其上涨势头有所放缓。股市的强劲表现、利率的回升、全球经济活动的恢复，都给金价上涨带来了阻力。由于国内经济持续向好，且对货币宽松的态度比较审慎，使得人民币升值，因此以人民币计价的金价比以美元计价的金价下跌幅度更大。

3、美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

美元近期的疲软是由短期周期性因素驱动的，只不过从长远来看情况会更加复杂。短期内的主要不利因素是美联储的超宽松货币政策。随着美国将日益庞大的预算赤字货币化，美联储的做法看起来比大多数其他主要央行更为宽松。鉴于美国外部赤字不断增加，同时利率水平并未高到足以吸引资金流入来为其融资，美元贬值对于恢复美国贸易竞争力是必要的。同时美国转向贸易保护主义的信号也表明，它希望通过美元贬值来重获外部竞争力。

三，后市行情研判

美国至 9 月 19 日当周初请失业金人数录得 87 万人，比前一周修正后数据的 86.6 万多出 4000 人。黄金价格在 8 月初创下历史新高后，其上涨势头有所放缓。股市的强劲表现、

利率的回升、全球经济活动的恢复，都给金价上涨带来了阻力。由于国内经济持续向好，且对货币宽松的态度比较审慎，使得人民币升值，因此以人民币计价的金价比以美元计价的金价下跌幅度更大。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。COMEX 金 8 月 12 日大幅下跌，在此位置开始了一个月的形态整理，目前看快到形态的末端，多头行情没有出现，而是大幅下跌，中长期看黄金还是多头趋势，目前看预计需要一段时间震荡整理，暂时观望为主。

四，交易策略建议

建议观望。

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。