

和合期货沪金周报（20201102--20201106）



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、沪金主力本周上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

11月2--11月6日，沪金指数总成交量115.4万手，较上周减少7.3万手，总持仓量24.5万手，较上周减仓0.4万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价408.3，与上周收盘价上涨2.82%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、美国大选情况依然不明

面对“摇摆州”选情变化，特朗普竞选团队4日称，已先后在密歇根州、内华达州、宾夕法尼亚州和佐治亚州发起诉讼，要求法院下令停止当地计票。此外特朗普方面声称威斯康星州出现计票“违规”、结果可疑，申请在该州进行重新计票。特朗普竞选团队发推，呼吁媒体撤回“拜登拿下亚利桑那州”报道，“福克斯新闻和美联社的领导应立即撤回拜登拿下亚利桑那州的报道！”，特朗普还连发两推呼吁“停止计票”，还称“选举日后的任何投票都将不被计入！”

宾州首席检察官斥特朗普团队起诉，面对特朗普竞选团队向宾夕法尼亚州发起诉讼，要求在这一关键“摇摆州”“停止计票”，宾州首席检察官对此表示明确拒绝，称“我不会让任何人停止计票”，“这些都是合法投票，都将被计算在内。”当地时间11月5日，美国佐治亚州法官驳回该州共和党人就萨凡纳市“非法计算大选后收到的选票”提起的诉讼。同时，美国密歇根州法官也驳回了特朗普竞选团队就“立即中止密歇根州计票工作”提起的诉讼。

1.2 欧美经济

美国10月ISM制造业PMI录得59.3，为2018年8月以来新高；10月Markit制造业PMI终值录得53.4，为2019年1月以来新高。美国10月ISM制造业PMI录得59.3，高于市场的预期，突显了制造业摆脱疫情影响的势头强劲，也表明了经济中至少有一部分领域在继续加速恢复。机构评美国制造业活动在10月份加速，新订单指数跳升至近17年来的最高水平。美国当周初请失业金人数略超预期，劳工部公布数据显示，至10月31日当周初请失业金人数为75.1万，前一周为75.8万人，尽管此次公布的数字高于市场的预期值，但仍为3月以来的最低水平，然而目前的风险在于，新一波新冠疫情可能会导致该数据再次回升。

今年上半年，法国的债务增幅是欧元区平均水平的两倍，私人部门债务的大幅增加使其超过了所有欧洲国家，法国企业债务占GDP的比例上升了18.1个百分点，而意大利和德国分别为7个和2.6个百分点，由于疫情封锁削弱了经济，政府、企业和个人的债务额都在攀升，随着法国再次封锁，情况还在加剧。英国政府决定在英格兰再度实施为期一个月的封锁，意味着第四季度经济将陷入萎缩，令英国面临W形的经济复苏。封锁的影响将取决于持续时间和解封的速度，

但是假定仅持续四周，且在圣诞前夕逐步解除，研究预计期内国内生产总值将萎缩 3%。

英欧承认贸易谈判仍存核心分歧，英国“脱欧”过渡期将于年底结束，英国和欧盟能否在期限内达成贸易协议备受关注。英国和欧盟代表 4 日在结束为期两周的谈判后表示，双方在一些核心问题上仍存在很大分歧，若过渡期内英欧未达成贸易协议，双方贸易自 2021 年起将回到世界贸易组织框架下，重新实施边检和关税等安排。

1.3 欧美疫情继续恶化

约翰·霍普金斯大学的数据显示，美国在 11 月 3 日大选日共新增 91530 例新冠肺炎确诊病例，是有史以来第二高纪录。21 州于 11 月 3 日报告平均七天内日增确诊纪录再创新高，36 州报告新冠患者住院率增加至少 5%，11 月 4 日美国报告单日新增新冠病毒感染病例首次在一天之内超过 10 万人。华盛顿邮报还称，住院人数的稳步上升可能再次令部分卫生系统不堪重负，华盛顿大学健康指标与评估研究所预测，持续升高的住院率或预示美国将再有 14 万人于明年 1 月 20 日总统就职日之前死于新冠肺炎。

美国至少 33 州出台口罩令，部分地区实行宵禁，据 CNN 11 月 5 日报道，随着美国陷入迄今为止最严重的新冠病毒传播浪潮，美国各地纷纷采取行动。目前，至少已有 33 个州要求人们在公共场所或特定情况下佩戴口罩，此外一些市县现已实行宵禁，包括佛罗里达州的迈阿密-戴德县、得克萨斯州的埃尔帕索县，以及科罗拉多州的普韦布洛，这些地区都出现了新冠肺炎病例激增的情况。

欧洲确诊病例突破一千万，多国再度“封锁”引发抗议潮，当地时间 11 月 1 日，欧洲的新冠肺炎疫情迈过又一个节点——确诊病例突破 1000 万。从欧洲宣布首例确诊病例到确诊病例达到 500 万，用了 9 个月时间，而从 500 万增长到 1000 万只用了 5 周时间。从中可以看出，眼下欧洲病例飙升的速度多么迅猛，面对新一波汹涌疫情，欧洲多国纷纷出台新的“封锁”或“半封锁”措施。严重的经济损失和“新冠疲劳症”叠加在一起，导致民众对“二度封锁”争议巨大，从西班牙到意大利再到德国，欧洲多地近来频频发生反对“封锁”的抗议甚至骚乱，社会动荡加剧。医院已不堪重负，德新社 4 日报道称“法国新冠病人将再次

到德国治病”，法国医院协会主席瓦勒图周二在巴黎宣布，法国的部分新冠患者在未来 10 天将被转移到德国医院治疗。

11 月 5 日世界卫生组织在推特上写道，他们了解到丹麦变异的新冠肺炎病毒的情况，“我们了解到丹麦的报道，其中有一些从水貂感染了新冠肺炎病毒的人，该病毒发生了遗传变异。我们正在与丹麦当局进行沟通，以了解更多信息。”11 月 4 日，丹麦政府决定杀死丹麦的所有水貂，达 1700 万只，目前新冠肺炎病毒已经传染到丹麦 200 多个水貂养殖场，更糟的是，在貂和人类之间的病毒传染中，新冠肺炎病毒发生了突变。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 11 月 6 日 12 时，全球新冠病毒确诊病例超过 4898 万例，死亡病例超过 123 万例。其中五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 991 万例，死亡病例至 24.1 万例。全球新冠肺炎数据：

海外 截至11月06日12时12分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	118167	9919522	240953	6340472
印度	47638	8411724	124985	7711809
巴西	0	5590025	161106	5078162
俄罗斯	0	1699695	29285	1271349
法国	57837	1648989	39088	129759
西班牙	9097	1365895	38486	150376
阿根廷	11100	1217028	32766	1030137
英国	24153	1126469	48210	2931
哥伦比亚	9897	1117983	32209	1011166

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

世界黄金协会称，经济复苏将推动中国黄金需求加速增长，随着中国率先走出抗疫封锁且经济复苏已使消费者信心增强，中国的黄金需求有望继续加快增长。“看看黄金市场那些使消费者活动受到抑制的原因就能发现，那些因素在中国差不多已经消失了，”WGC 东盟及公共政策主管 Andrew 表示，各种迹象都表明，中国的消费者需求会继续提速。中国是世界头号黄金消费国，WGC 的季度需求趋势报告显示，中国三季度黄金首饰需求同比下降 25%至 119.1 吨，但环比出现了 31%的增长，随着当地金价触及纪录高点，三季度中国金条和金币需求同比增长 35%，达到了 57.8 万吨。

三季度我国黄金消费量环比增长 28.71%，中国黄金协会最新统计数据显示，三季度我国黄金消费明显回暖，黄金消费量为 224.8 吨，环比增长 28.71%。其中，金条及金币消费 65.54 吨，环比增长 66.73%。国内经济持续稳定恢复，以及婚庆市场的快速复苏。另外，黄金首饰加工零售企业抓住金价上涨及消费复苏机遇，加紧研发轻量化、高附加值产品。此外，金价的大幅波动和宽松的货币政策引发了投资者对黄金的关注。

3、美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

过去一周，全球股市市值蒸发 4.1 万亿美元，是自 3 月份崩盘以来最大的损失，甚至超过了德国的 GDP，投资者对来自大型科技股的几乎普遍的利好消息不甚感冒，而更关注于疫情的复发和本周的选举风险。美国财政部周三表示，将在

下周的季度再融资操作中发行 1220 亿美元的中长期国债，为连续第三个季度刷新纪录，尽管美国大选的结果仍不确定，加之刺激法案前景也不明朗，但美国财政部周三表示，将在下周的季度再融资操作中发行 1220 亿美元的中长期国债，为连续第三个季度刷新纪录。

美联储将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，符合市场预期。美联储 FOMC 声明：重申新冠病毒使得经济活动承压，需求疲软以及早些时候油价下跌抑制了消费者价格通胀，整体金融状况仍宽松，如果出现可能阻碍实现美联储目标的风险，美联储将准备适当调整货币政策立场，寻求实现通胀率在一段时间内适度高于 2%，以使长期通胀均值达到 2%。

三，后市行情研判

选举后发生动荡和有争议结果的可能性代表着巨大的风险，在最极端的情况下可能非常利好金价。与此同时，欧洲大片地区本周将进入封锁状态，因为各国政府得出结论认为，必须要采取更严厉的行动来应对新冠病毒大流行，未来随着不确定性的消失，实际利率恢复其下降趋势的情况下，预计未来几个月内投资需求将继续增长，从而将提振金价。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，目前看预计需要一段时间震荡整理，美国大选结果能否顺利出线，继续关注，美元指数大幅下跌，COMEX 金大幅上涨，而内盘金涨幅远小于外盘市场，主要是人民币大幅升值造成，市场波动剧烈，暂时观望。

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。