

和合期货沪金周报（20201116--20201120）



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

11月16--11月20日,沪金指数总成交量91.4万手,较上周减少33.4万手,总持仓量23.2万手,较上周减仓0.1万手,沪金主力下跌,主力合约收盘价392.18,与上周收盘价下跌1.18%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、美国大选情况依然不明

美媒：多名共和党高层已“承认选举结果”，尽管美国多家主流媒体宣布民主党总统候选人拜登是本次大选的获胜者，但目前现任总统特朗普仍拒绝接受大选结果。美媒称，近日包括一名白宫高级官员在内的多个共和党高层在采访中相继提及“政府更迭”，承认选举结果。据悉，美国多名共和党籍国会参议员呼吁应该授予拜登获取总统每日简报的权限，以确保政权平稳过渡。但截至目前，负责权力过渡的美国联邦总务署尚未宣布拜登胜选。

路透社刚刚援引佐治亚州务卿说法称，对选票的手工审查并没有改变拜登在该州的胜利，但美政府“权力”过渡期多重问题也几无进展，在当地时间 16 日的新闻发布会上，拜登似乎有些“急了”，开始“吐槽”起特朗普。

1.2 欧美经济

美国最新的零售销售数据，数据录得为 0.3%，增速为六个月来最低，预期值为 0.5%，前值由 1.90% 下修至 1.6%。这表明消费者在疫情加剧和联邦政府缺乏新的刺激措施的情况下开始较低支出。美国 10 月零售销售不及预期，且可能进一步放缓，因新冠肺炎病例激增，以及数百万失业的美国人因失去政府的财政支持导致家庭收入下降，限制措施和消费者避免前往酒吧和餐馆等拥挤场所可能会降低支出，引发另一波失业潮并进一步挤压收入。

美国 11 月 14 日当周首次申请失业救济人数 74.2 万人，预期 70 万人，11 月 7 日当周续请失业救济人数 637.2 万人，预期 640 万人，机构评美国至 11 月 14 日当周初请失业金人数，初请失业金人数仍约为衰退前水平的三倍，且随着数以百万计的续领失业金到期，这被视为衡量就业市场健康状况的一个越来越不可靠的指标。数据显示上周初请失业金人数意外上升，加重了对新冠肺炎病例激增将抑制全球最大经济体经济增长的担忧。

德国央行称德国第四季度经济可能停滞甚至衰退，新冠病毒感染病例的飙升迫使政府对公众生活施加新的限制后，今年第四季度经济可能停滞甚至萎缩。虽然与春季相比，国内的限制力度较弱，且更加集中在餐饮招待和休闲活动领域，但是出口却受到欧洲各地疫情复发的冲击。总的来看，预计经济受到的冲击会小于 3 月和 4 月。明年财政政策能发挥稳定经济的作用仍然十分关键，德国央行表示，政府有足够的空间在必要时显著扩大公共稳定措施。

受二次封禁措施影响 法国下调明年经济增长预期，法国经济、财政与振兴

部长布鲁诺·勒梅尔 17 日表示，受 10 月底开始的第二次封禁措施影响，预计明年法国经济增长率将为 6%，低于之前 8% 的预期。勒梅尔表示这是建立在“未来几个月里仍然采取严格限制措施，但不再实施第三次封禁”基础之上的，同时表示，预计法国经济在 2022 年底恢复到疫情前水平。

英国脱欧方面，英国脱欧谈判人员着眼于最早下周达成贸易协议，双方就主要谈判症结的立场逐渐趋同。知情人士表示，随着谈判在布鲁塞尔持续进行，官员们计划有可能最快于下周一宣布取得突破，但是尚未确定具体日期。英国首相约翰逊表示英国能否与欧盟达成贸易协议还远未确定，据路透社报道，距离英国结束脱欧过渡期仅剩六周多时间，英欧仍在对贸易协议进行磋商，双方在公平竞争保障和渔业方面还有分歧。英国首相约翰逊 17 日表示，仍不能确定是否可以与欧盟达成协议，约翰逊表示：“我们正在努力寻找能够充分尊重英国主权的解决方案，但目前还远不能确定是否有可能达成协议，而现在时间非常紧迫。”如果英国脱欧以“无协议”结局收场，将冲击金融市场，破坏整个欧洲乃至欧洲以外的供应链，加剧新冠疫情造成的经济冲击。

1.3 欧美疫情继续恶化

海外疫苗又传来好消息，辉瑞制药之后，美国生物科技公司莫德纳(Moderna)发布消息称，其在研新冠疫苗 mRNA-1273 有效率达到 94.5%，计划在未来几周内向美国申请新冠疫苗的紧急使用权。从官方宣称的 94.5% 的有效率来看，已经超越了辉瑞疫苗的超过 90% 有效率，Moderna 将在未来几周向 FDA 申请紧急授权 (EUA)。到 2020 年底，该公司计划在美国境内投放 2000 万支疫苗，2021 年在全球投放 5-10 亿支疫苗，Moderna 还表示会简化和降低疫苗储存和运输要求，以尽快满足全球对疫苗的需求，2020 年全球将生产多达 5000 万剂疫苗，到 2021 年将生产多达 13 亿剂疫苗。

疫苗进度效果喜人，但也不可盲目乐观，日本发布研究新冠病毒变异后传染性更强，日本东京大学医学研究所教授河冈义裕等人组成的研究小组和美国北卡罗来纳大学的研究小组，13 日在美国权威学术期刊《科学》上发文证实，与初期相比，目前在世界上流行的新冠病毒在变异后的传染性更强，团队认为这种变异病毒以欧洲为起点向世界传播，并且不断扩大。英国《卫报》18 日援引最新科学研究分析称，目前已有 7 个国家出现在患者身上发现水貂变种新冠病毒的情

况。报道称本月早些时候，世界上最大的水貂皮毛生产国丹麦已经开始了“全国杀貂”行动。据报道，丹麦、荷兰、南非、瑞士、法罗群岛、俄罗斯和美国都报告了与水貂相关的变种病毒感染病例。此前这类病毒曾反复在水貂身上被发现。

欧洲疫情有所减缓，美国疫情继续恶化。美国单日新增新冠病例再创新高，芝加哥颁布居家令，美国约翰斯·霍普金斯大学的最新统计数据显示，截至美东时间 12 日 16 点 25 分，美国单日新增新冠确诊病例近 16 万例，累计确诊病例超过 1051 万例。美国马塞诸塞州的官员宣布，该州因疫情死亡的人数已超过一万，为应对新一轮疫情，芝加哥市长莱特富特 12 日颁布居家令，从下周一早上 6 点开始实施持续 30 天，莱特富特还建议市民取消传统的感恩节聚会。福奇表示若不实施全国性政策，明年 3 月全美死亡人数或达 43 万，对于上周感染人数的激增，福奇表示佩戴口罩和保持安全社交距离真的非常重要，尽管多次强调，但许多美国人仍未开始认真对待，而目前疫苗的发放即将准备就绪，如果现在开始全部美国公民都佩戴口罩并保持安全社交距离，局势仍可被逆转。福奇博士同时认为需要实施全国性政策，强制国民佩戴口罩，否则预计到 2021 年 3 月 1 日，美国因新冠肺炎死亡的人数将至少达到 439000 人。

法国公共卫生署署长：第二次疫情最高峰即将到来，当地时间 9 日，法国公共卫生署署长萨洛蒙召开新闻发布会表示，法国的疫情还在发展，第二次疫情的最高峰即将到来。萨洛蒙称早期采取宵禁措施的一些大城市，目前已经有疫情增速减缓的趋势，他呼吁法国民众继续努力，保持警惕，防止疫情反弹，12 日法国政府召开国防会议，对法国的疫情状况进行了评估，当天法国总理召开新闻发布会表示，法国“封城”初步取得了成效，但是目前还需要进一步巩固，所以接下来十五天之内，法国将维持“封城”相关政策不变。

法国卫生部长称在开始宵禁和封锁措施后，病毒传播速度较之前略有放缓，现在开始重新控制病毒，但宣言胜利还为时尚早。尽管仍处于很高水平，但现在处于新冠病毒大流行减弱的阶段，现在无法就结束封锁措施给出任何日期。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 11 月 20 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 5715 万例，死亡病例超过 135 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 1120 万例，死亡病例至 25.8 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至11月20日10时04分数据统计 [? 数据说明](#)

累计确诊
57,156,165
较昨日+430,347

累计死亡
1,359,497
较昨日+6,123

累计治愈
39,318,716
较昨日+167,270

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	171007	12047247	258083	7219362
印度	0	8958483	131578	8383602
巴西	35918	5981767	168061	5406066
法国	21379	2137096	47201	153145
俄罗斯	0	1998966	34525	1514945
西班牙	31596	1574063	42291	196958
英国	22936	1456940	53870	3242
阿根廷	10097	1349434	36532	1167514
意大利	36176	1308528	47870	498987
哥伦比亚	7487	1225490	34761	1132393

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

黄金 ETF 下降给黄金的疲弱涨势增添新的阻力，初步统计显示，11 月黄金 ETF 的持有量下降了逾 100 万盎司（折合约 28.35 吨），为今年以来首次出现月度下降，本月截至目前的流出量超过了去年 11 月整月的流出量。因美国大选结束和疫苗积极消息缓解了经济担忧，并推高了股市，投资者对黄金 ETF 的需求正在下滑，Direxion 资本市场主管称，有关疫苗的消息和大选结果更加确定的消息令投资者获利，并将资金重新配置到更广泛的市场，但考虑到名义利率水平和

预期的额外财政刺激的宏观前景，再加上接种疫苗前的实时病毒担忧，预计金价将重获上行动能。

印度排灯节黄金买需恐将连续两年下滑，经济萧条和新冠肺炎疫情相继构成冲击，印度已于 11 月 14 日迎来一年一度的排灯节，黄金珠宝店铺节日前一天深夜仍然开门迎客，但买需大不如从前，而 2019 年同期就已经因为经济萧条而出现黄金买需疲软问题。据 Metals Focus Ltd. 估算，2020 年排灯节当季（即 10-12 月）黄金珠宝销量恐怕会创十余年来新低，全印度宝石和珠宝国内委员会（AIGJDC）主席表示，他们一度乐观地认为，2020 年排灯节的黄金珠宝销量可能会达到 2019 年同期的 80% 左右，但现在担心恐怕只有 65%-70% 那样子，“即便那样，也将是非常不错的表现，毕竟 2020 年的形势并不利好黄金市场。1-2 月份的销量几乎为零，相比之下，现在的情形要好很多。”

3、美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

高盛称在美国经济和资产市场长期表现出众后，美元似乎被严重高估了，以标准衡量约为 10%。在此期间，许多投资者增持了美国资产，叠加美联储将利率降至零，其新政策框架或导致短期实际利率长期处于极低水平，在高估值和负实际利率的综合影响下，美元前景面临下行风险。

三，后市行情研判

海外疫苗又传来好消息，辉瑞制药之后美国生物科技公司莫德纳（Moderna）发布消息称，其在研新冠疫苗 mRNA-1273 有效率达到 94.5%，计划在未来几周内

向美国申请新冠疫苗的紧急使用权，疫苗能否扭转当前全球局面，需持续关注，美国选举后发生动荡和有争议结果可能引发巨大的风险，与此同时欧洲大片地区本周将进入封锁状态，实际利率恢复其下降趋势的情况下，预计未来几个月刺激投资还将继续，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，在此位置开始了三个月的形态整理，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。

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。