

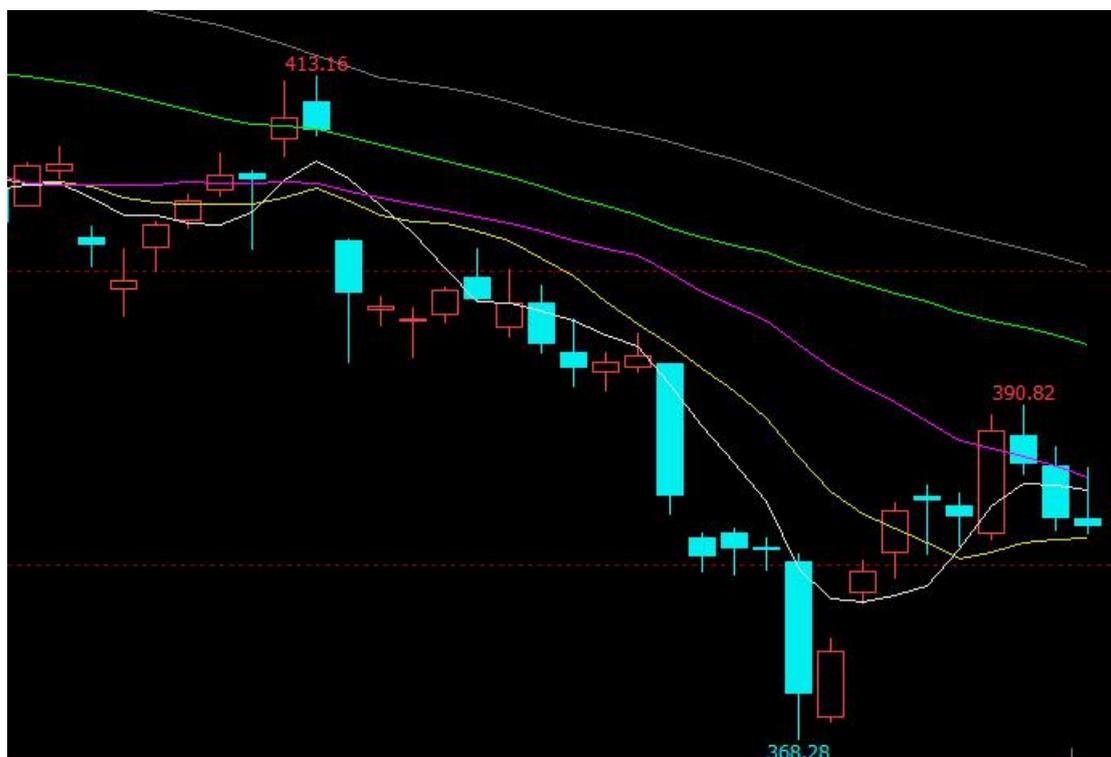
和合期货沪金周报（20201207--20201211）



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、沪金主力本周震荡



数据来源: 文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

12月7--12月11日,沪金指数总成交量103.3万手,较上周减少11.8万手,总持仓量20.4万手,较上周增仓0.2万手,沪金主力震荡,主力合约收盘价382.78,与上周收盘价下跌0.44%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、美国大选情况尘埃落定

特朗普支持者申请推翻宾州选举结果，被美高院驳回。当地时间 12 月 8 日，美国最高法院拒绝了部分共和党人企图扭转当选总统拜登在宾夕法尼亚州获得选举胜利的努力，美国 CNBC 报道称最高法院驳回了支持特朗普共和党宾州议员麦克·凯利的相关申请，他认为宾州的邮寄选票均为非法投票。最高院宣布该决定时，未提及法官出现异议。法院的全部命令内容是：“向阿利托法官提交的禁令申请被驳回。”

美国 50 个州确认大选结果拜登将赢得 306 张选举人票，据美国有线电视新闻网 9 日消息，美国 50 个州和哥伦比亚特区已经确认了选举结果。报道称拜登预计将获得 306 张选举人票，而特朗普预计将获得 232 张选举人票。选举人票总计有 538 张，而要获得总统职位，需要 270 张票，关于美国大选下一个重要时间节点是 12 月 14 日，届时选举人团将开会投票选举下一任美国总统和副总统。尽管特朗普不承认选举失败，但也无法改变选举的结果。

1.2 欧美经济

美国经济在明年第一季将放缓，但一年内将恢复至新冠疫情前水平。据路透调查显示，美国经济增长将在本季度和下一季度失去动能，但之后的增长速度将快于此前的预期，绝大多数分析师现在预计，美国经济将在一年内恢复至新冠疫情前的水平。美国仍是受疫情打击最严重的国家，且新的财政刺激方案仍存在不确定性，令近期经济前景再度黯淡，但受疫苗利好消息提振，华尔街股市已触及纪录高位。在 11 月 30 日至 12 月 8 日的调查中，分析师下调了对当前季度和下一季度增长前景的预估，有几名受访者预计美国经济将二次探底，经济在下一季度再度萎缩。

周四欧洲央行再次放宽政策，以帮助欧元区经济应对第二波疫情大流行，这几乎肯定会使欧元区在本季度再次陷入衰退。欧洲央行将紧急抗疫购债计划（PEPP）总体规模增加了 5000 亿欧元，至 1.85 万亿欧元，并将该计划延长了 9 个月至 2022 年 3 月，目的是将政府和企业的借贷成本保持在纪录低位。此举不太可能让人感到意外，因为欧洲央行数周来已明确表示，更多宽松政策即将出台，购买债券和为银行提供流动性安排将构成任何政策回应的支柱。

英欧贸易谈判协议达成依然难见分晓，据英国天空新闻当地时间 12 月 6 日

报，两名欧盟消息人士透露说正在布鲁塞尔进行的英欧贸易协议谈判已经在此前一直互不相让的渔业捕捞问题上取得“重大进展”，但是英国政府消息人士却向天空新闻否认：这方面还没有突破，也没有新的进展。天空新闻在后续报道中解释，欧盟人士认为捕捞权的问题已经不是他们的关注要点，达成协议的最大障碍是公平竞争的规则问题。脱欧过渡期倒计时，英国欧盟将再启贸易协议谈判，周一英国首相约翰逊表示将于未来几天在布鲁塞尔与欧盟委员会主席冯德莱恩会面，尝试达成英国完全脱离欧盟后的英欧贸易协定。英国脱欧的过渡期将于12月31日结束，若届时没有协议达成，英国将“硬脱欧”，这意味着英欧之间的贸易或遭遇额外关税和配额限制，导致双方边界地带出现混乱。此前因双方分歧难消，英欧贸易谈判已陷入停滞。

1.3 欧美疫情继续恶化

海外疫苗之后我国疫苗传来好消息，中国新冠疫苗9日迎来重大消息，据阿联酋通讯社当日报道，该国卫生和预防部宣布国药集团中国生物北京生物制品研究所研发的新冠病毒灭活疫苗在该国进行注册，并公布该疫苗在三期临床试验中有效率为86%。一位接近国药集团的知情人士9日对《环球时报》记者证实了上述数据的准确性，并表示“这一结果比较理想”。

疫苗进度效果喜人，但也不可盲目乐观，IMF原副总裁朱民在金麒麟论坛表示，现在虽然有了疫苗，但是疫苗的研发、批准只是第一阶段，大规模的生产、运输、配售、注射，至少是6到12个月的时间，这取决于不同的国家。要靠疫苗把疫情全部控制，人们的经济活动和社会活动恢复，可能还要12个月的时间。

辉瑞疫苗保质期共20天，美国新冠疫苗运输存储分发难度大。美国计划年内发放数以千万剂的辉瑞款新冠疫苗，但是在实际运输、存储、分发过程中，还存在着很多困难。首先疫苗需要被存储在-70℃的超低温、密封、被干冰包裹的保温箱环境中，期间还需要多次续加干冰。疫苗在这些特制“保温箱”里的保质期为15天，而被放入普通冰箱之后，辉瑞疫苗的保质期仅为5天。所以疫苗前前后后、保质期总共加起来只有20天，目前美国联合航空公司和全美航空公司的多架货机和客机都被投入到疫苗的运送任务中。按照协议，辉瑞公司需要做的是按订单数量将疫苗运送至各州指定的一处收货点，接下来的工作需要由各州政府自行完成。上周二当选总统拜登的新冠工作小组成员布莱特表示说，很多州面

临巨大的资金和技术障碍，州政府要顺利完成疫苗“最后一英里”的运送及最终的接种工作，难度相当大。

欧洲疫情依然严重，美国疫情继续恶化。德国单日新冠死亡人数再创新高 默克尔呼吁升级“封城”力度，德国疾控部门9日公布的单日新增新冠病死人数达590，再度刷新该国暴发疫情以来新高。德国总理默克尔当天呼吁各州升级当前“封城”力度，采取在圣诞节后关闭商店和中小学停课等做法。德国疾控部门当天公布的新增确诊人数为20815，据德国“时代在线”实时数据，截至当地时间9日18时许，德国累计确诊1234817人、治愈901784人、死亡20531人。德国萨克森州将从下周一（14日）开始实施严格的防疫措施，以应对迅速增加的新冠感染者数量。具体措施包括，除提供基本生活用品的商店外，学校、幼儿园、课后托管中心和零售商店将全部关闭，新措施将从12月14日开始实施，持续至明年1月10日。德国政府此前宣布将在新年到来之际，放宽部分限制，便于民众走亲访友。不过自11月初实施严格的防疫措施以来，德国疫情未见明显好转，每日新增病例数居高不下，目前多个联邦州已经在考虑重新收紧防疫措施。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间12月11日11时，全球新冠病毒确诊病例超过6996万例，死亡病例超过158万例。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1603万例，死亡病例至29.9万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至12月11日11时09分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
69,960,693
较昨日+486,549

累计死亡
1,583,863
较昨日+8,803

累计治愈
48,219,968
较昨日+292,641

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	219351	16039393	299692	9330865
印度	0	9767371	141772	9253306
巴西	53347	6781799	179765	6043219
俄罗斯	0	2546113	44769	2015137
法国	13732	2391643	57044	180348
英国	21056	1792611	63179	3787
意大利	16998	1787147	62626	1027994
西班牙	8913	1734386	47344	196958
阿根廷	6994	1482216	40431	1318187
哥伦比亚	7778	1399911	38484	1296420

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

黄金从两周高点回落，一方面是疫苗推出的消息，另一方面是因为美国达成经济刺激方案燃起新的希望。德国商业银行分析师表示，虽然金价在秋季大幅走低，但今年金价可能还是会以显著的涨幅收官，尽管疫苗即将推出，但德商银行超级扩张性的货币和财政政策不会改变。目前看全球的扩张性的货币政策和财政政策也不会改变，这也是资金面中长期支持黄金价格上涨的主要因素。

短期看，影响因素较为复杂，近期黄金 ETF 下降给黄金的疲弱涨势增添新的阻力，世界黄金协会数据，11 月全球黄金 ETF 创下史上第二大月度净流出。世界黄金协会(WGC)周三发布的数据显示，11 月全球黄金 ETF 持仓录得一年来首下跌，且为历史上第二高的月度净流出；因全球股市的积极势头以及投资者风险偏好的提升，令黄金的吸引力降低，金价月内下跌并录得四年来最差的月度表现；与此同时，期权市场的看跌头寸亦有所增加。上月全球黄金 ETF 持仓下降了 107

吨(约合 68 亿美元)，但今年前 11 个月的净流入达 916 吨(503 亿美元)，仍远高于此前任何一年的年度纪录。

全球主要黄金 EFT 总持仓量



数据来源：24K99 网

3、美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

美元短线跌势可能会缓缓了，在专注于交易模式和动能指标这类因素的分析师看来，在卖压导致美元创出 8 月份以来的最长周度连跌纪录后，看跌美元的热度是时候降降温了。伴随年底的临近，随着风险人气推动美元资金成本上升，美元需求也会增加，彭博美元即期汇率指数的 14 天相对强弱指数(RSI)，在上周五跌破 30，这表明自 7 月份以来美元首次出现超卖。

据 CME“美联储观察”：美联储 12 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%；明年 1 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 11 月季调后非农就业人口仅增加 24.5 万人，远低于华尔街的预期，原因是新冠病毒感染病例的增加与招聘活动的大幅放缓同时出现，虽然美国正经历有史以来最快的一个季度增长，但经济学家担心，下一两个季度可能会出现持平甚至负增长，然后在 2021 年下半年才出现强劲反弹。近期疫苗进展喜人，但能否扭转当前全球局面，需持续关注。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还处于牛市趋势中，目前看 COMEX 金从 8 月 12 日开始一直处于回调震荡走势。

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。