

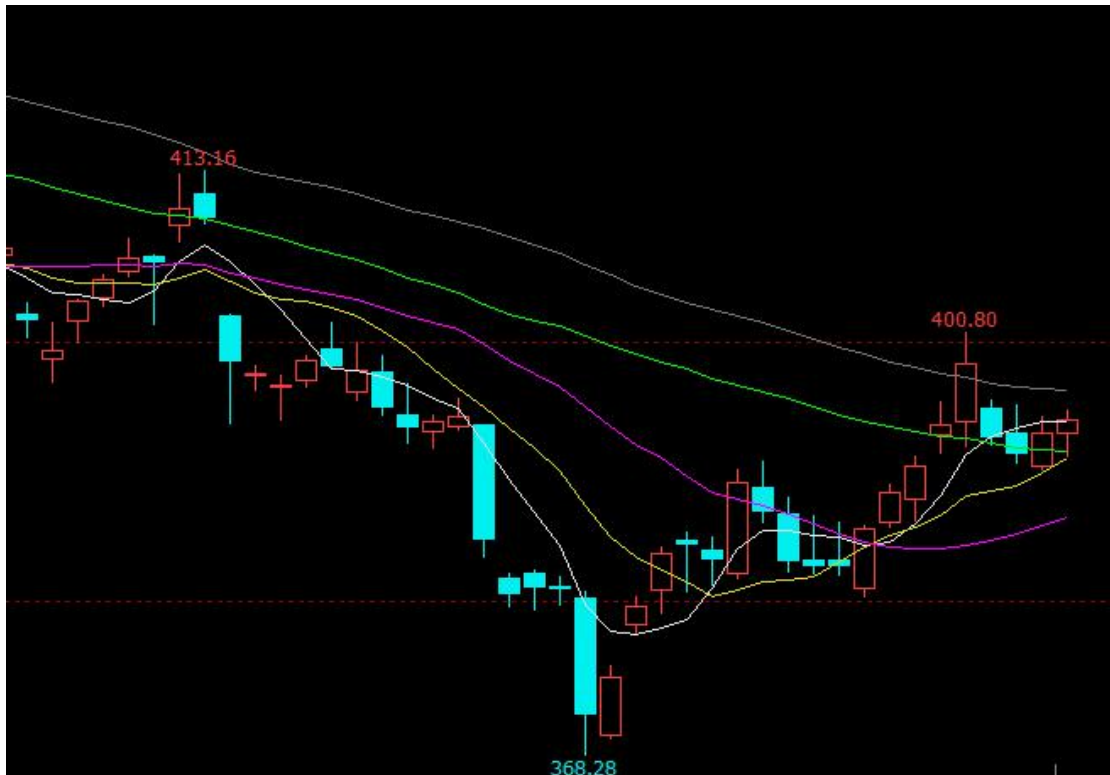
和合期货沪金周报（20201221--20201225）



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21--12月25日,沪金指数总成交量99.6万手,较上周增加4.5万手,总持仓量19.1万手,较上周减仓0.5万手,沪金主力震荡,主力合约收盘价395.00,与上周收盘价上涨0.36%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

根据美国劳工部周三公布的数据，在截至12月19日当周，各州常规失业福利计划之下的首次申请失业救济人数减少了8.9万人，降至80.3万人，经济学家的预测中值为88万人，在未经修正的基础上，首次申请失业救济人数减少约7.3万人。美国机构评当周初请失业金人数，美国首次申请失业救济人数三周来首次下降，但仍保持较高水平，而11月消费者收入和支出下降幅度超出预期，凸显了新冠疫情对经济的影响。

高盛认为9000亿美元的美国新一轮刺激可能是市场获得的最后一个“财政大礼包”，如果国会明年最终还是分裂，那么这将是国会可以通过的最后一个数千亿规模的财政刺激法案（因为到了明年，疫苗广泛接种后，类似大规模刺激法案几乎不可能通过），尽管明年三月份法案中部分项目到期，美国国会一季度仍会有关于刺激的讨论，但考虑到这一次法案中所有困难议题都没有解决，所以明年两党几乎不太可能达成一致。除非，1月5日佐治亚州决选后，民主党一统两院。那市场可以准备迎接更多财政刺激了。

欧洲主要研究机构认为受第二波疫情影响，欧元区经济复苏遭受打击。德国智库伊弗经济研究所、瑞士经济研究所和意大利国家统计局联合发布经济展望报告，大幅下调了欧元区经济预测。根据这份最新的报告，继第三季度的强劲复苏之后，今年第四季度的欧元区经济将萎缩2.7%，而不是如9月底所预测的那样增长2.2%，原因是欧洲第二波疫情来势汹汹，新增感染病例急剧增多，各国政府重新实施严格的封锁措施，部分经济活动被迫叫停。由此欧元区2020年全年的经济将下降7.3%，另外跟9月份预期的增长1.5%相比，2021年第一季度的欧元区经济将只会增长0.7%。特别是10月份以来新一波疫情导致“二次”封禁，使欧洲经济难以延续第三季度的反弹势头，四季度经济极可能再度陷入负增长，2021年的复苏之路将更艰难，欧洲经济走出新冠阴霾或需两年。

脱欧方面，历经9个多月拉锯谈判，欧盟与英国在12月24日终于“破局”，宣布达成“脱欧”贸易协议，英国得以避免在明年1月1日“硬脱欧”。欧盟委员会主席冯德莱恩携欧盟首席谈判代表巴尼耶举行记者会，宣布正式与英国达成“脱欧”贸易协议（全称欧盟—英国贸易与合作协议），以此界定明年1月1日英国结束“脱欧”过渡期后的欧英关系。根据欧盟委员会发布的公告，协议核心为

一份“欧英自由贸易协定”，覆盖欧英商品和服务贸易、投资、竞争、禁止国家援助、税收、交通、能源、渔业乃至数据保护、社保协调等方方面面。协议明确，明年1月1日后，双方将对适用原产地规则的所有商品实行零关税和零配额；对于一度成为谈判“瓶颈”的渔业问题，双方将就共同管理欧英水域渔业资源制定新框架，兼顾彼此渔业和渔民的利益。按照欧盟议事程序，“脱欧”贸易协议其后要交由欧盟理事会和欧洲议会审议，然而由于欧英在最后时刻才达成协议，欧盟理事会和欧洲议会几无可能在明年1月1日前完成审议，欧盟委员会在公告中称“基于特殊情况”，建议从明年1月1日至2月28日临时落实这一协议，一边等待欧盟理事会和欧洲议会的批准，一边确保英国不会“硬脱欧”。

1.2 欧美疫情继续恶化

英国首相约翰逊19日表示，英国发现一种新变异的、传播速度更快的冠状病毒毒株，导致目前伦敦及英国东南地区新冠肺炎感染率快速上升。被命名为“VUI2020/01”的变种毒株于9月中旬出现，其传播性比原病毒毒株高70%。同时宣布英国大部分地区、包括伦敦和东南部地区的疫情封锁等级，将于20日凌晨被迫升级至疫情封锁最高等级第四级，原计划在圣诞节放宽五天的疫情限制，也被缩减至一天。

随后欧洲理事会主席米歇尔与欧盟各成员国代表举行了视频会晤，通报疫情最新信息，经欧盟轮值主席国德国提议，欧盟21日将举行“综合性政治危机应急响应机制”（IPCR），协调采取防控行动。德国、法国、爱尔兰、比利时、荷兰、意大利、奥地利、卢森堡等国政府宣布，为防止疫情扩散，紧急限制英国旅客入境。世卫组织表示，正在密切跟踪英国疫情最新情况，正在进一步进行研究，此类病毒变种之前在荷兰等国也发现过，并呼吁欧洲加强疫情防控措施。

英国的这种变异病毒，涉及了17种潜在重大变异，其中一个名为“N501Y”的突变改变了病毒包膜表面的棘突蛋白，可以突破人体的抗体防线。德国生物技术公司BioNTech：英国的变异新冠病毒毒株有9个变种，目前仍未知疫苗是否能针对新变种毒株提供保护。据法新社22日报道，BioNTech和美国辉瑞制药有限公司联合研发的疫苗“非常有可能”对新毒株有效，即使需要新的疫苗，他们也可以在6周内就生产出来并提供接种。公司人员透露称已经开始对新毒株进行测试，预计将在两周后得出结论，还补充道新毒株发生了9处突变，但总体上只

有 1% 的蛋白质发生了变化。世卫组织卫生紧急项目技术负责人玛丽亚·范凯尔克霍弗表示，目前掌握的情况显示，英国出现的这种病毒变种传播性更强，病毒基本再生数（R0）从 1.1 提高到 1.5，但是病人症状、重症率、死亡率基本没有变化，当前研发的疫苗仍然有效。目前对该变种仍在继续研究，但是基本的防控措施是一样的，应该进一步加大防控措施，严格实施综合防控措施，新冠病毒仍然可以得到控制。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 12 月 25 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 7976 万例，死亡病例超过 174 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 1911 万例，死亡病例至 33.7 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至12月25日10时22分数据统计 [? 数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	194174	19111326	337066	11219123
印度	0	10123778	146756	9693173
巴西	58428	7423945	189982	6512717
俄罗斯	0	2934695	52434	2347700
法国	21634	2584249	62388	194559
英国	39044	2195121	69731	4740
土耳其	18102	2100712	19115	1935292
意大利	18039	2009317	70900	1344785
西班牙	21736	1869610	49824	196958
德国	9979	1614336	29085	1201643

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

近期随着金价回落，SPDR 黄金 ETF（GLD）在 11 月减持了差不多 61 吨后，12 月至今已经减持了 24 吨。

全球主要黄金 ETF 持仓总量



数据来源：黄金 24K99 网

Sprott 首席执行官 Peter Grosskopf 表示，黄金还在牛市开端，明年将突破并稳定在 2000 美元/盎司上方。在各国政府大举支出，并且赤字增加的情况下，投资者们就更需要保险措施了。以这种赤字增加的速度，后果会很严重，所以问题不是投资者是否需要保险措施，而是需要多少保险措施，在大量流动性被注入市场的情况下，人们增持实物黄金的可能增加了，因为在这种低利率的情况下，大家都需要保险，甚至在全球债务大量积累的情况下，能轻易涨至 2300 或 2400 美元/盎司水平。

在全球经济依然受到疫情大规模影响的情况下，各国央行除了把利率维持在低水平之外，目前没有更多的办法。而在明年下半年随着经济复苏，通胀将走高，这对黄金而言，就更是一个持有的理由。

3、美元指数

今年以来美元兑一篮子货币下跌 6%，有望成为 2017 年以来表现最弱的一年。美国利率创纪录的低位、大规模的疫情刺激和市场风险偏好是推动美元下跌的主要原因。



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美国国会就 9000 亿美元的支出计划达成协议，随着对刺激计划的重新燃起一些乐观情绪，ETF 资金流出放缓，以及通胀将上升的预期，市场正在重新调整对黄金的偏好，英国不断恶化的新冠疫情提振避险需求。世卫组织表示正在密切跟踪英国疫情最新情况，正在进一步进行研究，是否会影响目前疫苗的有效性，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，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。