

和合期货沪金周报（20210104--20210108）



段晓强

从业资格证号: F3037792

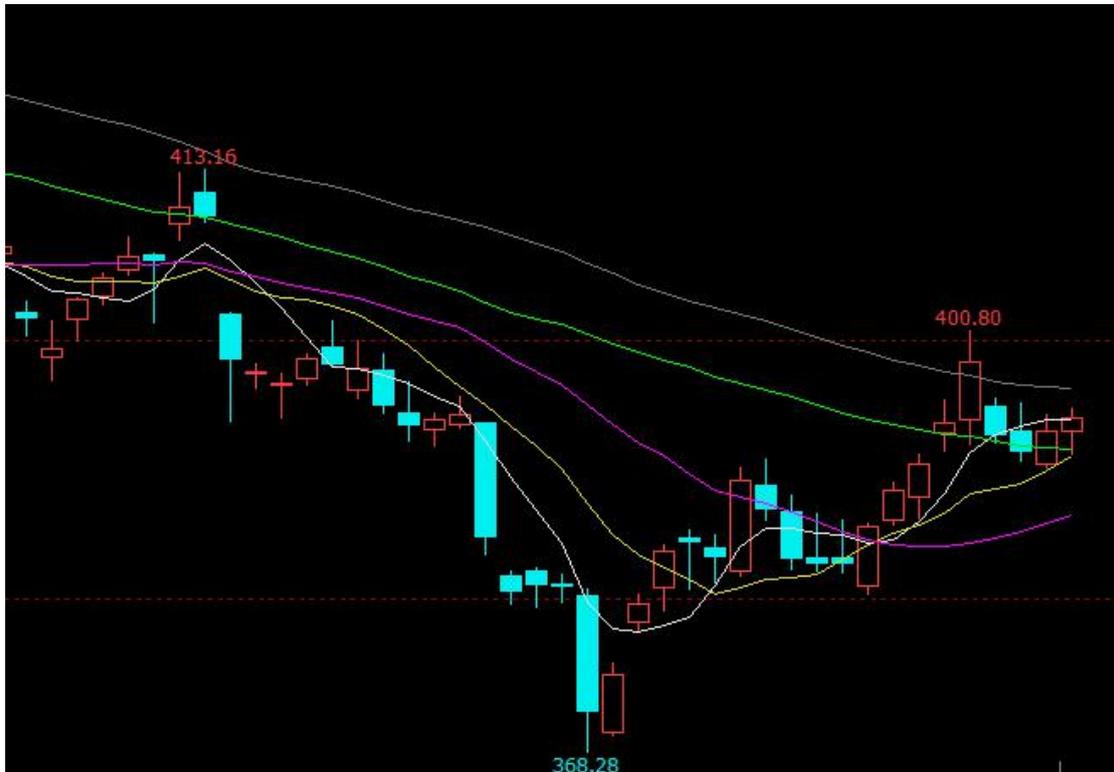
投询资格证号: Z0014851

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

1月4--1月8日, 沪金指数总成交量 108.9 万手, 较上周增加 24.2 万手, 总持仓量 18.1 万手, 较上周减仓 0.7 万手, 沪金主力震荡, 主力合约收盘价 396.06, 与上周收盘价上涨 0.27%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

美国会确认拜登获得当选总统所需的 270 张选举人票，据美联社、《华盛顿邮报》、美国有线电视新闻网（CNN）等美国媒体报道，美国国会于当日举行的联席会议中清点并确认了 2020 年总统大选的选举人票结果，目前拜登已获得超过 270 张选举人票，而这也意味着他将当选美国第 46 任总统。据美国有线电视新闻网（CNN）消息，特朗普承诺向拜登“有序”移交权力，特朗普在一份声明中说：“尽管我完全不同意选举结果，事实也证明了我的观点，但 1 月 20 日将会有有一个有序的过渡。”美国总统特朗普于当地时间 1 月 7 日在社交媒体上发布视频，视频中他首先对国会抗议冲突事件表示强烈谴责，同时特朗普声明：“我现在的重点是确保 1 月 20 日权力将平稳有序地过渡给新政府”，他表示目前美国人必须团结一致，恢复平静。

2021 年全球经济逐渐复苏基本已经成为市场共识，但对复苏的强度和节奏是存有分歧的，美国经济将会呈现弱复苏的局面，2020 年二三季度经济 V 型反弹的阶段已经结束，后续边际复苏速度不会太快，因为目前居民部门的消费没有持续回升的动力，疫情中靠着政府部门直接发放的支票和额外的失业救助金，居民部门的消费得以延续，政府转移支付的增加对冲了工资收入的下滑，这种消费的增加并不能说明经济的韧性很强。目前美国劳动力市场的恢复速度减弱，每月新增非农下降至 30 万人左右，因为疫情造成的失业人员中仍有 39%没有回归到工作岗位，永久性失业人数增加至 472 万人，失业率 6.7%，可以预见的是未来一两年内工资收入将会承压，这就意味着居民收入在缺少政府补贴的情况下将会下降，而每一次危机或疫情过后储蓄意愿提升消费意愿下降，消费者信心仍处于较低水平有待恢复，因此很难看到居民消费靠内生性的动力走强，因而也就难以看到经济出现强劲复苏的局面。

英国将再次陷入衰退，第一季度 GDP 料萎缩 4.5%。彭博经济研究在圣诞节之前所预测的英国双底衰退几乎可以肯定会比预期的情况更加严重，英国首相鲍里斯-约翰逊周一宣布了去年 3 月以来最严厉的限制措施，其中包括学校停课，即使一切顺利，并且疫苗接种使得封锁措施可以在 2 月中旬之前取消，第一季度英国 GDP 仍可能萎缩 4.5%，超过 2020 年最后一个季度 1%的降幅。

1.2 欧美疫情

全球疫苗接种进入加速期，全球已完成 1222 万剂疫苗接种，以中国及欧美发达国家为主，新兴市场也有部分接种。其中中国（450 万剂）、美国（423 万剂）、以色列、英国、德国、加拿大、意大利领先；新兴市场如欧洲的俄罗斯、波兰、拉美的阿根廷、墨西哥、智利，中东的科威特等也已启动接种。

美国各地的疫苗接种工作滞后，1 月 4 日美国白宫新冠疫苗负责人蒙塞夫·斯劳伊承认，美国各地的疫苗接种工作滞后，他在接受美国有线电视新闻网采访时表还，截至 4 日早上，美国已有 420 万人接种了第一剂新冠病毒疫苗，并已分发了 1300 万剂，但数量远远不够，虽然联邦政府一再承诺，到年底将有 2000 万人接种第一剂疫苗。斯劳伊称，新冠疫苗在美国接种已经进行了两个半星期，确实比原计划的接种速度要慢。

过去一周内美国平均每 33 秒就有人死于新冠，1 月 4 日根据约翰·霍普金斯大学的数据分析，在过去一周内（12 月 28 日到 1 月 3 日），美国平均每 33 秒就有 1 例与新冠肺炎相关的死亡病例。据报道从 12 月 28 日到 1 月 3 日共报告有 18462 例新冠肺炎死亡病例，平均每天超过 2600 例，12 月份则是美国最致命的新冠大流行月份，共有 77572 例新冠肺炎死亡病例，平均每天超过 2500 例。相比之下，11 月份的死亡病例数为 36964 例，4 月份为 60738 例，5 月份为 41703 例。

然而更糟糕的是美国已有 5 个州发现变异病毒，美国卫生部发布消息称，在乔治亚州发现一例在英国出现的新冠病毒变异株感染病例，该病例没有旅行记录，目前正在隔离。美国已有 5 个州发现了这一病毒变异株，包括加利福尼亚州、纽约州、佛罗里达州、科罗拉多州，美国疾病控制和预防中心官员上周表示，变异病毒已经在美国“人传人”。

欧洲疾控中心报告称欧洲 14 国已报告变异新冠病毒，欧洲疾病预防与控制中心（ECDC）29 日发布的最新风险评估报告指出，截至 28 日包括英国在内已有 14 个国家报告了感染变异新冠病毒的病例。该中心首席科学家麦克·卡奇普尔警告称，目前变异毒株在欧洲进一步传播的风险较高，这将导致住院和病死人数上升，并放大医疗体系所遭受的冲击，他呼吁各成员国继续采取现有的非药物干预防疫措施，同时加强监控、检测、病例追踪和发现机制。

英国首相约翰逊下令在英格兰全境实施防疫封锁，从周一晚间到 2 月中旬在英格兰全境实施封锁，以防止新冠病例激增使国家医疗系统不堪重负。约翰逊在电视讲话中表示，从周二起所有小学、中学和大学将关闭，只有弱势儿童和从事关键岗位的工作人员的子女除外。约翰逊表示人们只有在特定情况下才可以离开

家，所有非必需的零售商店，酒店和个人护理服务机构必须继续关闭，新的限制措施将很快成为法律，人们需从周一晚上开始遵守。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 1 月 8 日 12 时，全球新冠病毒确诊病例超过 8860 万例，死亡病例超过 190 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 2213 万例，死亡病例至 37.4 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至01月08日12时56分数据统计 [数据说明](#)

	累计确诊	累计死亡	累计治愈	
	88.600.351	1.902.920	62.294.334	
	较昨日+671,929	较昨日+12,056	较昨日+296,213	
国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	274429	22132045	374124	13143317
印度	18139	10413417	150570	10016859
巴西	87843	7961673	200498	7081521
俄罗斯	0	3297833	59628	2681373
英国	52783	2898052	78632	6520
法国	119	2763370	66700	204680
土耳其	12171	2296102	22264	2172251
意大利	18416	2220361	77291	1572015
西班牙	42360	2024904	51675	196958
德国	32463	1886561	38987	1517019

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

世界黄金协会 7 日发布数据显示，2020 年 11 月份全球央行重新回到净售金状态，全球官方黄金储备总量净下降 6.5 吨。具体来看，11 月全球央行购金量为 16.8 吨，分国别看乌兹别克斯坦央行继续大笔购金，买入 8.4 吨，此外卡塔尔

尔、印度、哈萨克斯坦和乌克兰分别购入 3.1 吨、2.8 吨、1.7 吨和 0.6 吨。然而这并不足以抵消销售量，土耳其央行该月售出 20.9 吨黄金，原因在于当地存在旺盛的黄金需求，该国国内商业银行和当地央行间的黄金交易增加，此外蒙古的官方黄金储备也减少了 2.4 吨。此前 10 月，在净售金两个月后，全球央行净购金量首次由负转正，为 22.8 吨。

新年及春节的到来刺激黄金的消费需求，世界黄金协会此前发起的一项全球黄金投资研究显示，中国个人投资者较强的风险规避倾向，使银行储蓄、保险和黄金成为个人投资领域的“三驾马车”。其中，黄金在中国投资者的投资组合中占有重要地位，研究表明金条在最受中国消费者欢迎的投资产品中排名第三，其次为金币和金饰。同时，黄金在中国投资者中也拥有着很高的渗透率——72%的中国投资者曾进行过黄金投资。

3、美元指数

对全球经济复苏的乐观情绪主导市场，美元 2021 年开局弱势。由于对全球经济复苏的预期提振了风险资产需求，美元以疲软的走势开始了新的一年，周一近期美元兑几乎所有主要货币都下跌，在欧洲和亚洲的采购经理指数显示出制造业活动加速之后，一个美元指标跌至接近三年来的最低水平。市场忽略了疫情加速传播，股市和黄金价格都走高，随着疫苗的推出和数据表明经济活动广泛回升，投资者的情绪正在改善，打击了作为避险货币的美元。



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

民主党赢得美国参议院的控制权，市场预计这有利于拜登政府推出更多经济计划，随着对刺激计划的重新燃起一些乐观情绪，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。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，COMEX金从8月12日开始将近5个月回调震荡走势，目前看K线站在60线上方，多头趋势有再次启动迹象。

四，交易策略建议

建议暂时观望。

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。