

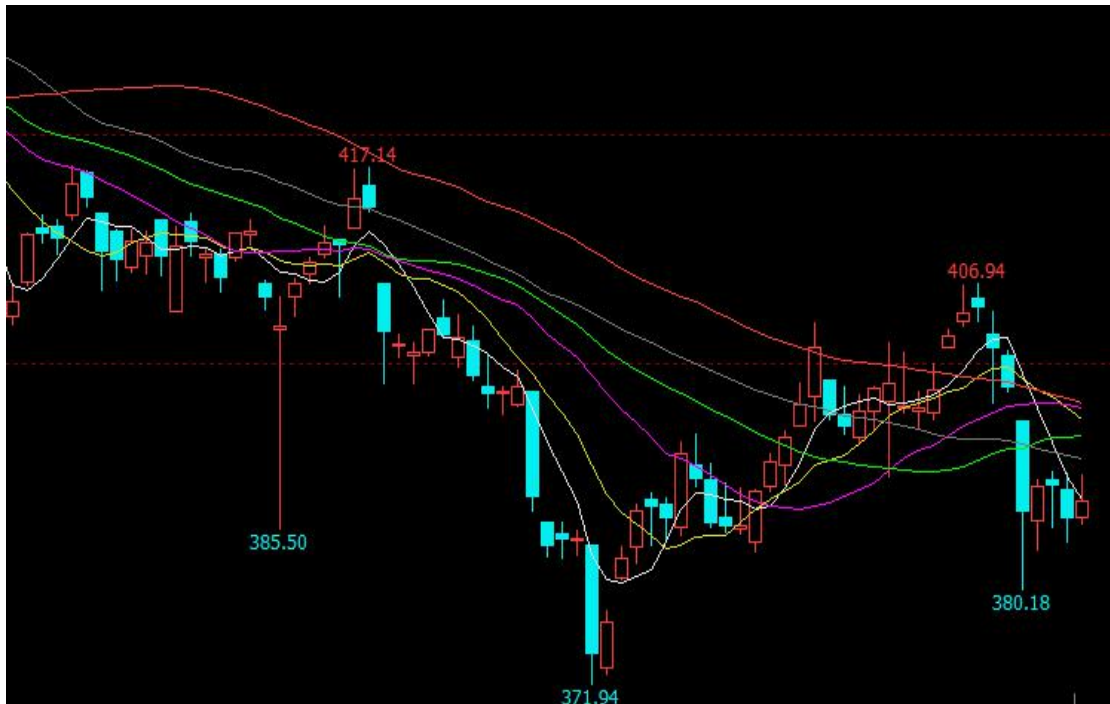
和合期货沪金周报（20210111--20210115）



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11--1月15日，沪金指数总成交量113万手，较上周增加4.6万手，总持仓量17.9万手，较上周减仓0.2万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价387.90，与上周收盘价下跌2.54%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

美国 12 月季调后非农就业人口(万人)前值 24.5，预期 7.1，公布 -14。美国 12 月季调后非农就业人口减少 14 万人，为去年 4 月以来首次录得减少，主要原因是美国大部分地区开始入冬，加上对新冠疫情发展的担忧，酒吧和餐馆大量裁员。12 月休闲和酒店服务业减少了 49.8 万个职位，此外政府裁员也是 12 月就业人数下降的原因之一，2 月以来，政府雇员总数减少了 130 万人。经济学家评论称与 2020 年春季相比，休闲和酒店业的失业人数，以及 12 月其他行业就业人数的持续增长，均反映出这一波疫情对经济造成了更有针对性的影响。近期和预期中的财政援助将为受影响的家庭提供一个关键的收入桥梁，而疫苗的大规模推广将持续为中期增长预期的关键支柱。

据《华尔街日报》、CNBC 等多家外媒报道，美国当选总统拜登公布了大规模刺激方案“美国救援计划”（American Rescue Plan）细节，该方案总规模达 1.9 万亿美元。该方案包括：向大多数美国人每人直接支付 1400 美元，连同 2020 年 12 月的 600 美元在内，救济总金额将达到 2000 美元；将联邦每周失业救济金提高到 400 美元，并延长到 9 月底；将联邦最低工资提高到每小时 15 美元，并拨款 3500 亿美元用于州政府和地方政府援助；拨款 1700 亿美元用于 K-12 学校（幼儿园至 12 年级）和高等教育机构；拨款 500 亿美元用于新冠病毒检测；拨款 200 亿美元用于国家疫苗方案。此外，该方案还将儿童税收抵免的年度可退款额提升至 3000 美元/儿童，6 岁以下儿童每人可退款 3600 美元。据拜登团队高级官员透露，“美国救援计划”将是拜登上台的头几个月中最重要的两项支出之一。第二个法案将有望于 2 月推出，主要目标是解决中长期的就业、基建、气候变化和种族平等问题。

英国经济可能比看上去要强劲，英国央行副行长布罗德班特在周二的一次网络研讨会上表示，随着消费者为应对疫情而转变支出方式，英国经济可能比产出数据显示的要强劲。他表示，很难对需求的巨大而迅速的变化作出反应，这可能意味着对通胀的影响可能也已经减弱，GDP 增长可能是有记录以来最弱的，但零售支出增长几乎是最强劲的，英国央行将继续制定政策，以实现中期目标。

1.2 欧美疫情

巴西公布科兴三期数据，对重症保护效力达 100%，可减少近 80%感染就医。巴西圣保罗州政府当地时间 12 日公布了中国科兴中维公司新冠病毒灭活疫苗的三期临床结果，临床结果显示，科兴疫苗对新冠重症和住院的保护效力为 100%，

对需要医疗救治的轻症保护效力为 77.96%。布坦坦研究所临床研究医学主任里卡多·帕拉西奥斯 12 日评价称，科兴疫苗是一种有效的疫苗，其可以通过减少临床症状来控制新冠病毒大流行，科兴疫苗还保持了良好的安全性，没有报告过与疫苗相关的严重不良反应。

更多的疫苗上市，40 多国已开始接种新冠疫苗，2021 年全球实现群体免疫仍是天方夜谭。世卫组织总干事高级顾问布鲁斯·艾尔沃德表示，已有 40 多个国家开始接种新冠疫苗，但都是高收入国家和中等偏上收入国家。世卫组织会通过“新冠肺炎疫苗实施计划”加速向中低收入国家提供新冠疫苗，预计这些国家将于 2 月开始接种，但世卫组织首席科学家苏米娅·斯瓦米纳坦表示，2021 年全球无法实现任何程度的群体免疫。

美国疾病控制与预防中心（CDC）当地时间 1 月 11 日表示，已有近 900 万美国人接种了第一针新冠肺炎疫苗，美国目前已经分发了近 2550 万剂疫苗。截至 11 日上午，全美已经派发的新冠疫苗接种比例为 35.3%，而 9 日为 30.2%，接种效率仍然较为缓慢。CDC 表示，截至 11 日美国东部时间上午 9 点，美国境内总共发放了 25480725 剂疫苗，有 8987322 人已经注射了第一针疫苗。

但疫情形势还是一片糟糕，专家预计美国每个州或都存在变异新冠病毒。得克萨斯州和康涅狄格州宣布，其境内发现了变异新冠病毒感染病例，这一变异病毒最早在英国发现，目前美国国内已确认至少 56 例感染变异病毒的病例，加利福尼亚州、佛罗里达州、科罗拉多州、佐治亚州、纽约州和宾夕法尼亚州也发现了感染变异病毒的病例。据美国商业内幕网站近日报道，这种变异病毒可能早在感染病例被发现之前就已经进入了美国，并悄无声息地传播了数周，专家认为，这种变异病毒可能是 12 月份传入美国的，“很可能每个州都有”。

日本发现不同于英国和南非的变异病毒，巴卫生部要求日本提供追踪信息。据共同网 11 日报道，日本厚生劳动省 10 日发布消息称，从巴西抵达东京羽田机场的 4 名男女确诊感染了变异新冠病毒，国立感染症研究所所长胁田隆字表示，该病毒与英国和南非报告的变异病毒存在相同的部分，但也有不同的部分，因此被认为是新型。据称尚无证据表明传染力和重症化率较高，正在进行调查，巴西卫生部 10 日发布消息称，关于从该国出发抵达东京羽田机场的 4 人被检出感染新的变异新冠病毒，已请求日本政府提供 4 人的国籍和在巴西的移动路径等信息。

世卫组织表示 70 个国家和地区出现变异新冠病毒，未来疫情形势可能更为严峻。当地时间 13 日，世卫组织卫生紧急项目负责人迈克尔·瑞安表示，上周全球新增新冠肺炎病例近 500 万例，考虑到病毒传播动态，未来疫情形势可能更

为严峻。世卫组织卫生紧急项目技术主管玛丽亚·范·科霍夫则强调，节假日过后，一些国家的情况可能会在改善前先变得糟糕很多，目前全球 50 个国家和地区已出现英国发现的变异新冠病毒，20 个国家和地区出现了南非发现的变异新冠病毒。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 1 月 15 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 9354 万例，死亡病例超过 199 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 2380 万例，死亡病例至 39.7 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至01月15日10时54分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
93,547,819

较昨日 +630,606

累计死亡
1,996,219

较昨日 +12,437

累计治愈
65,464,588

较昨日 +387,297

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	189275	23805620	397284	14077050
印度	0	10512093	151727	10146763
巴西	67758	8324294	207095	7394739
俄罗斯	24303	3459237	63016	2851737
英国	48804	3269757	86163	7580
法国	21587	2909879	69452	212728
土耳其	8962	2364801	23495	2236938
意大利	17243	2336279	80848	1694051
西班牙	35878	2211967	53079	196958
德国	10119	2004011	44672	1644388

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

世界黄金协会表示以任何标准衡量，2020 年都是黄金 ETF 和类似产品的非凡之年。在全球范围内，黄金 ETF 的年度资金净流入达到创纪录的 479 亿美元，即 877 吨，黄金持有量总计增加逾三分之一，达到创纪录的 3752 吨。央行购金需求仍存，经历了 2020 年上半年积极的黄金增持之后，下半年的央行购金需求更加多变，在月度净购金与净售金之间来回波动。这与多年来的持续购金趋势明显不同，部分是由俄罗斯央行宣布 4 月起停止购买黄金所致。尽管如此，2020 年各国央行仍有望保持净购金步伐（尽管远低于 2018 年和 2019 年的创纪录水平）。我们预计 2021 年变化不会太大，各国央行有充分的理由继续青睐黄金，并将其作为外汇储备的一部分，加之低利率环境，黄金的吸引力将得以继续保持。

新兴市场的经济复苏将促进黄金消费，市场调查显示，大多数经济学家预计全球经济在经历 2020 年的惨淡之后，将在 2021 年开始复苏。尽管全球经济增长相较其全部潜力而言可能仍然相对缓慢，但黄金自 8 月中旬以来较为稳定的价格表现可能会促进消费。中国等国家的经济复苏势头尤为明显，中国的防疫成效好于西方，但在 2020 年初中国疫情得到有效控制之前，其经济损失也较为惨重，考虑到经济增长与中国的黄金消费需求之间的正向关联，预计中国的黄金需求可能会继续改善。展望未来，投资者会将低利率环境视作增加风险资产的机会，并期盼经济复苏即将到来，即便如此投资者仍可能面对潜在的投资组合风险，包括：政府预算赤字激增、通胀压力以及在股票估值已经很高的情况下可能的回调。

3、美元指数

美国国债周二下跌，2 年期和 10 年期国债的收益率差自 2017 年以来首次升至 100 个基点上方。该息差自 1 月 1 日以来每天都在扩大，投资者押注美国将推出额外的财政刺激措施，料促使债券发行量增加，期限更长的国债收益率提高。此外，越来越多有关美联储将减码债券购买的传闻令市场益发猜测收益率曲线将在一段时期内急剧上升。因美债收益率大幅上涨以及对于美国将有更多经济刺激措施的希望，促使一些投资者削减看跌押注，拉动美元进一步远离近期所及的数年低位。

据 CME “美联储观察”：美联储今年 1 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%；今年 3 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%。



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美国政府权力平稳交接的前景，重创贵金属市场，长期美国国债收益率正在稳步攀升，这使得黄金作为避险资产的吸引力低于政府债券，这是黄金大幅跳水的另一个原因。

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，1 月 4 日多头趋势有启动迹象，8 日外盘大幅下跌，再次进入震荡走势，暂时观望。

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。