

和合期货沪金周报（20210201--20210205）



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

2月1--2月5日，沪金指数总成交量119.7万手，较上周增加29.4万手，总持仓量20.0万手，较上周增仓0.2万手，沪金主力下跌，主力合约收盘价377.86，与上周收盘价上涨2.70%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

美国至 1 月 30 日当周初请失业金人数四周均值公布 84.825 万人，前值 86.8 万人，美国至 1 月 23 日当周续请失业金人数公布 459.2 万人，前值 477.1 万人。机构评美国至 1 月 30 日当周初请失业金人数：美国上周首次申领失业救济金人数有所下降，表明随着当局开始放松与新冠疫情有关的对企业的限制措施，劳动力市场正在企稳。尽管 1 月是疫情爆发以来最糟糕的一个月，但经济活动的下降在当月的下半月趋于平稳，有迹象表明，最近新冠肺炎确诊病例的增加已经出现了峰值。机构分析称，美国失业救济申请人数回落超过预期，连续三周回落表明随着新冠疫情的消退，裁员开始放缓。CNBC 表示，美国上周初请失业金人数是自 11 月 28 日以来最少的一周，表明美国经济继续从新冠疫情下缓慢复苏，续请失业金人数也继续下降，较前一周减少 19.3 万人，至 460 万人，去年 5 月最高峰时为 2490 万人。但 Challenger 报告称美国 1 月宣布的裁员人数同比增长 17.4%，美国 1 月宣布的裁员人数为 79,552 人。报告指出，该数据创 2009 年以来 1 月份之最，当时宣布的裁员人数为 241,749 人，“虽然上月裁员人数高于均值，但我们看到宣布的裁员人数开始趋平，可能预示着未来几个月将会复苏，”该公司高级副总裁 Andrew Challenger 在声明中说，“企业可能正在重新评估人员配备水平，等待救济法案的影响，然后再做出其他有关人力的决定”。

美国国会预算办公室（CBO）表示预计 2020 年实际 GDP 萎缩 2.5%，2021 年美国实际 GDP 将增长 3.7%，预计实际 GDP 将在 2021 年年中恢复到疫情前的水平，并在 2025 年初超过其最大可持续水平，预计 2020 年失业率为 6.8%，2021 年失业率为 5.3%，2022 年为 4.9%，预计美联储在 2024 年年中前会将利率维持在接近零的水平，随后将逐步加息。

美联储今年仍将维持超宽松货币政策立场，随着疫苗推进提速，美国经济前景料将显著改善，但美联储不会在年内调整其超宽松货币政策立场。本周公布的美国第四季度 GDP 增速放缓至 4%，主要是由疫情限制经济活动，以及财政支持力度减弱所导致，然而，美联储在最新的政策声明中表示对未来经济前景信心有所增强。预料疫苗接种和财政政策推动 GDP 增速加快，甚至高于市场预期的 6.5%，即便如此也不足以让美联储收紧货币政策，因美联储主席鲍威尔一直强调就业持

续低迷，以至于认为今年可能出现的任何通胀反弹都只是昙花一现，还重申美联储依旧专注于为经济提供最大程度的支持。

经济日报评论美国经济除了开动印钞机，美国已别无选择。为维持经济运转，美国联邦政府已经注入了数万亿美元，美联储对这一局势心知肚明，但是除了继续宽松别无他法。常识表明，这些天量资金正催生投机性金融泡沫，但是“僵尸经济”前景难测，美国的货币和财政当局哪敢轻言收手，最近鲍威尔罔顾比特币一度涨破 4 万美元的现实，特别淡化了出现危险资产泡沫的风险，表示有很多被压抑的需求，房价上涨在一定程度上是与疫情有关的一次性事件。而新任美国财长耶伦这位前“量宽央妈”也认为继续宽松势在必行，由此可见，美国除了继续宽松已经别无选择，下一场泡沫破裂恐怕也在劫难逃。

1.2 欧美疫情

美国 1 月以来新冠肺炎死亡人数超过累计总数的 20%，当地时间 2 月 1 日美国有线电视新闻网（CNN）报道，根据约翰斯·霍普金斯大学的数据，美国现在超过 44 万的新冠肺炎死亡病例中的 22%——超过 95000 人——是在 1 月发生的。2020 年 12 月则是死亡人数排名第二位的月份，有超过 77000 人死亡，其次是去年 4 月，有近 61000 人死亡。分析显示，超过一半的新冠肺炎死亡发生在上述的三个月，即 2021 年 1 月、2020 年 12 月和 2020 年 4 月。在过去的 1 月，美国平均每天有超过 3000 人死亡。

同时，美国多地再发现变种新冠病毒案例，美国卫生部于当地时间 2 月 1 日发布消息称，目前佐治亚州已有 19 例源自在英国发现的变种新冠病毒 B. 1. 1. 7 的感染病例，而根据艾奥瓦州公共卫生部（IDPH）当地时间 2 月 1 日发布的一份声明，艾奥瓦州也发现了 3 例源自在英国发现的变种新冠病毒 B. 1. 1. 7 的感染病例。

美国专家警告：新冠病毒变异株带来挑战，最“黑暗”日子或还在前方。据福克斯新闻当地时间 2 月 3 日报道，美国堪萨斯州发现该州首例新冠病毒变异株感染病例。至此，美国已有 34 个州发现了新冠病毒变异株感染病例，随着科学研究的展开，人类对于新冠病毒变异株的了解正在逐渐加深，为此就有医学专家发出警告称，变异毒株将造成极大的麻烦，最“黑暗”的日子或还在前方。

强生公司周四为其新冠病毒疫苗向美国食品药品监督管理局（FDA）申请紧急使

用授权，该公司上周公布的数据显示该疫苗有效率在 66%左右。如果强生的申请获得批准，这将是继辉瑞与 BioNTech，以及 Moderna 的疫苗之后，美国批准紧急使用的第三种新冠病毒疫苗。美媒称两款疫苗对变异病毒功效下降，据《洛杉矶时报》消息，美国诺瓦瓦克斯、强生疫苗在新冠病毒的有效力达到 70%至 90%，但在应对南非发现的变种病毒上，免疫反应就降到 60%以下，远低于其他病毒株，诺瓦瓦克斯日前宣布，在针对南非发现的变种病毒（B. 1. 351）的有效性降到 49%。

欧洲疫情形势不容乐观，英科学家称英国发现的新冠病毒变种再次发生突变。据英国广播公司（BBC）2 日报道，英国科学家表示，目前在英国全境蔓延的新冠病毒变种再次发生了令人担忧的突变。报道称，英国科学家进行分析后发现，部分样本出现了一种名为 E484K 的突变，这种突变此前已经在南非和巴西发现的变种病毒中出现过。英格兰公共卫生机构的专家表示，目前仅有部分英国发现的新冠病毒变种样本中出现了此类突变，不代表突变已经广泛存在，当前使用的疫苗应该仍然有效。

世卫组织称 80 个国家和地区已出现英国发现的新冠病毒变异株，2 日世卫组织发布的每周流行病学报告指出，80 个国家和地区已出现英国发现的新冠病毒变异株，41 个国家和地区已出现南非发现的新冠病毒变异株，10 个国家和地区已出现巴西发现的新冠病毒变异株。研究发现，部分变异新冠病毒的传播力可能更强，但传播方式没有改变，公共卫生措施可以有效控制变异病毒传播。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 2 月 5 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 10545 万例，死亡病例超过 228 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 2727 万例，死亡病例至 46.6 万例。

全球新冠肺炎数据：



国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	123433	27273890	466988	17031629
印度	0	10790183	154703	10480455
巴西	56873	9396293	228795	8364990
英国	20734	3903706	110462	10011
俄罗斯	0	3874830	74005	3352720
法国	445	3310496	77743	234678
西班牙	36	2913425	60802	196958
意大利	13656	2597446	90241	2076928
土耳其	7909	2508988	26467	2396199
德国	7049	2265536	60067	2006460

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

世界黄金协会称 2020 年全球黄金年度需求下降 14%至 3759.6 吨，最新发布 2020 年全年及第四季度《黄金需求趋势报告》显示，2020 年全球黄金年度需求下降 14%至 3759.6 吨，这是自 2009 年以来，黄金年度需求首次低于 4000 吨。金饰年度总需求为 1411.6 吨，较 2019 年下降 34%，创下历史新低。第四季度黄金需求为 783.4 吨，同比下降 28%，成为 2008 年第二季度全球金融危机以来最疲软的季度，央行的购买在 2020 年大幅放缓，尤其是在 2020 年下半年。全年黄金总供应量 4633 吨，同比下降 4%，为 2013 年以来的最大年度降幅，产量下降的主要原因是疫情导致的矿山生产中断。

世界黄金协会表示中国经济复苏支撑黄金需求回暖，世界黄金协会中国董事总经理王立新针对第四季度中国黄金市场作出解读，随着中国经济在 2020 年下半年尤其是第四季度的复苏，黄金需求也逐渐回暖，其中黄金 ETF 以及实物黄金(金

条和金币)投资是本学期中国黄金投资需求的两大亮点。在新冠疫情和行业结构性调整的双重影响下,金饰需求保持了上扬态势,古法金表现尤为突出,主要原因在于受抑制的婚庆用金需求上升以及中国消费者对传统文化元素的青睐。

3、美元指数

据 CME“美联储观察”:美联储 3 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%;4 月维持利率在 0%-0.25%区间的概率为 97.9%,加息 25 个基点的概率为 2.1%。

市场对疫苗接种和刺激措施感到乐观,黄金的避险吸引力有所减弱。与此同时,以美国两年期损益平衡通胀率衡量的通胀预期在近期大幅上涨后正在失去动能,这可能会给实际收益率带来上行压力,并进一步支持美元指数上行。



数据来源: 文华财经 和合期货

三，后市行情研判

近期疫苗的供给不足,给全球疫情防控带来更大的挑战,同时巴西、南非、英国的变异病毒持续扩散,新的变异病毒可能还会出现,未来风险很大。美国第四季度 GDP 增长 4%,意味着美国 2020 年全年 GDP 萎缩 3.5%,美联社称这是美国 GDP 自 2009 年萎缩 2.5%以来首次录得负值,同时也是美国经济 1946 年萎缩 11.6%以来最惨重的年度挫折。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 日多头向上突破，8 日外盘大幅下跌，突破失败后再次进入震荡走势，经过窄幅震荡十几个交易日，在白银大幅上涨后又快速下跌，黄金再次进入震荡走势，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。