

和合期货沪金周报（20210208--20210219）



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8--2月19日, 沪金指数总成交量31.7万手, 较上周减少16.5万手, 总持仓量18.9万手, 较上周增仓1.5万手, 沪金主力下跌, 主力合约收盘价372.46, 与上周收盘价下跌3.42%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

美国 1 月非农就业人数增加 4.9 万人，预估为增加 10 万人，前值为减少 14 万人。美国劳工部表示，1 月专业和商业服务以及公共和私人教育领域就业岗位的显著增加被休闲和招待、零售贸易、保健、运输和仓储领域的就业岗位减少所抵消。分析师 Chris 称尽管失业率从去年 12 月的 6.7% 降至 6.3%，但要注意的是，劳动参与率也有所下降，这表明，至少有些人对缺乏工作机会感到非常沮丧，或者对疫情非常担忧，他们干脆放弃了找工作，这有助于降低失业率，但这并不是一个积极的动态。分析师 Olivia 称正如预期的那样，失业集中在休闲、酒店和零售行业，在更多的美国人接种疫苗、新冠确诊病例增加的速度显著下降之前，服务业岗位（包括旅游和餐饮业岗位），都不太可能有显著增长。CNBC 评美国 1 月非农数据：就业形势仍然具有挑战性，公司在 2020 年 3 月和 4 月为抗击疫情而进行裁员后，仍有数百万人失业。失业人群的一半以上已经回归工作岗位，但大多数部门的就业人数仍低于疫情前的水平，酒店行业的就业情况受损尤为严重。尽管接下来的几个月可能仍然充满挑战，但新冠疫苗为美国经济在下半年全速运转提供了希望。美国 GDP 在 2020 年下降了 3.5%，第一季度特别是 2021 年的前景仍然不确定，尽管大多数经济数据都超出了预期，但人们仍然担心，疫情的持续存在可能会妨碍年初经济活动的正常运行。

美国 2020 年贸易赤字 6787 亿美元创 12 年新高，据路透社报道称因新冠肺炎疫情持续蔓延对物流相关服务的影响，2020 年美国贸易赤字创下过去 12 年来的新高。美国商务部 5 日发布的数据显示，2020 年美国贸易赤字跳涨 17.7%，达到 6787 亿美元，创下自 2008 年全球金融危机暴发以来的年度最高值，其中出口贸易下降 15.7%，达到 2010 年以来的最低水平，进口贸易也下跌 9.5%，创下四年以来的新低。2 月 5 日美国总统拜登表示以现有速度充分恢复就业或需 10 年，1 月的就业报告显示美国经济复苏缓慢，美国迫切需要 1.9 万亿美元的新冠纾困救济计划，拜登认为私营企业的工作岗位在过去只增加了 6000 个，以这样的增长速度，美国需要 10 年的时间来充分恢复就业。拜登同时表示，目前惨淡的经济状况不仅影响到了美国的国际竞争力，而且严重影响了民众的生活。

路透调查显示，日本去年第三季从战后最大的衰退强劲反弹后，第四季经济

增长可能温和，显示家庭与企业尚未从新冠疫情打击中复苏。1月宣布实施的紧急状态令消费蒙受更多痛苦，引人忧心经济再下滑的话恐将使日本经济再次回到通缩，分析师预计10-12月当季日本经济较前季扩张2.3%，因出口好转抵销了一些消费疲态。不过，这与第三季环比跳增5.3%相比要放慢许多，前一次紧急状态在当时解除后帮助经济摆脱了4-6月季度创下的战后最严重下滑。日本内阁府15日发布的数据显示，日本2020年国内生产总值萎缩4.8%，主要是受新冠肺炎疫情影响，剔除物价变动因素后的2020年实际国内生产总值初值比上年减少4.8%，11年来首次呈现负增长，为1955年有相关统计以来的第二大降幅，仅次于雷曼危机后的2009年的萎缩幅度。

1.2 欧美疫情

美国日增新冠病例数显著下降，美国疾病控制和预防中心16日发布的疫情数据显示，全美15日报告新增确诊病例56384例，这是自去年10月中旬以来的最低纪录，新增死亡病例1217例，为去年12月上旬以来的新低。美流行病学专家认为，近期美国疫情核心指标有所缓和，一是由于新政府强化口罩令、保持社交距离等防疫措施有一定效果，另一个因素是美国新冠疫苗接种量增加，在民众中建立起一定的免疫保护力。

尽管美国日增新冠病例数显著下降，但形势依然严峻。美国专家表示南非和巴西的新冠病毒变异株在美国很难被确诊，专注于检测新冠病毒变异株的Helix公司总裁詹姆斯·卢当地时间2月4日表示，美国已经发现了数百例在英国发现的新冠病毒变异株B.1.1.7的感染病例，但另外两种与南非和巴西新冠变种病毒有关的感染病例很难被发现，在疫苗疗效和再感染方面，可能更令人担心的是后两种变异株。

美国研究显示在美国目前已发现7种新冠病毒变异株，当地时间2月14日，美国多个机构及大学发布一篇名为《2020年末多个影响677号氨基酸的蛋白变体SARS-CoV-2变异株出现》的学术论文。研究者称，他们在美国发现了7种新冠病毒的变异株，其基因代码（genetic letter）的变异是相同的，研究称这7种变异株已经在全美各地被发现，但目前尚无法确定这些变异株是否更具有传染性。研究人员表示，他们是在对新冠病毒进行基因测序的过程中，发现了这些新的新冠病毒变异株，他们担心新的变异株可能会让病毒更加容易进入人体细胞

中。

更为糟糕的是英美发现的变种新冠病毒首现合体，易传播且有抗药性。全球多国出现变种新冠病毒，美国科学家发现，来自英国的变种病毒株与来自美国加州的变种病毒株合体，形成新的病毒株，这是疫情暴发以来首次发现变种新冠病毒合体的情况。科学家暂时未知新病毒株的影响，但忧虑会带来下一阶段疫情大流行。

欧洲疫情也不容乐观，法国总理卡斯泰 4 日表示，变异新冠病毒进一步在法国传播，法国已有 14% 新增确诊病例为变异病毒感染。意大利由于变异新冠病毒传播导致近日新增感染人数骤增，意大利伦巴第大区主席丰塔纳 16 日签署条令，决定将该大区的 4 个城镇划为疫情红色区域，当地幼儿园、中小学实行线上教学。被划为红区的 4 个市镇均发生了与变异新冠病毒有关的聚集性疫情，其中一个约有 7000 人口的市镇在过去一周内新增 137 名感染者，红色区域管控从 17 日 18 时起实施，按照意大利目前分级分区疫情管控措施，红色区域将实行最严格的管控措施。

媒体称阿斯利康新冠疫苗对发现于南非的变异毒株的免疫效果不佳，一份拟于 2 月 8 日公布的研究报告将显示，对于那些发现于南非的新冠肺炎变异毒株的轻度和中度感染者，阿斯利康（AZN）研发的新冠肺炎疫苗似乎无法提供保护作用。研究结果显示，在医院收治的变异毒株感染者里，虽然那参与阿斯利康疫苗试验的患者无人死亡，但根据试验标准，接受两针疫苗注射的轻中度患者没有获得免疫能力。此外，对重度感染者住院率和死亡率的免疫作用也尚无定论。

欧盟宣布投入逾 2 亿欧元应对新冠变异毒株，随着新冠变异毒株持续扩散，欧盟 17 日宣布投入逾 2 亿欧元，加大识别和研究新冠变异毒株的力度，同日亦宣布增购 3 亿剂莫德纳新冠疫苗。欧盟委员会当日发布的公告显示，为应对新冠变异毒株带来的风险，欧盟总计将投入 2.25 亿欧元，其中 7500 万欧元用于协助成员国提高基因测序能力，将接受基因组测序的新冠病毒检测阳性样本比例从目前的约 1% 增至 5%，从而及时识别新冠变异毒株，监测它们在人群中的传播速度和致病情况。

仅有的好消息是全球新冠感染病例增速减缓至 10 月以来最慢，如今全球疫情显现出些许令人鼓舞的迹象，全球新增感染病例大幅下降。据约翰斯·霍普金

斯大学的数据，截至 2 月 14 日的一周，全球新增新冠确诊病例为 10 月以来最少，为 270 万例。这相当于累计确诊病例比此前一周增加 2.5%，是疫情开始以来的最小增幅，新增死亡病例数也开始减少，但并不是非常显著。过去五天单日新增死亡病例数平均不到 10000 例，低于 1 月中旬时单日超过 18000 例的峰值水平。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 2 月 19 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 11092 万例，死亡病例超过 244 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 2852 万例，死亡病例至 50.5 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至02月19日10时30分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	69998	28523524	505309	18703421
印度	0	10950201	156014	10656845
巴西	51879	10030626	243457	8960755
英国	12089	4095181	119614	11154
俄罗斯	0	4079407	80587	3620551
法国	22515	3596156	83542	253337
西班牙	14515	3121687	66704	2411183
意大利	13755	2765412	94887	2286024
土耳其	7241	2616600	27821	2504050
德国	5749	2372209	66951	2173359

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

世界黄金协会称黄金 ETF 继续增持，欧洲超过北美。世界黄金协会(WGC)数据显示，整个1月全球黄金ETF仍然有较为明显的流入，而欧洲地区需求非常强劲。具体数据显示，1月全球黄金ETF净流入13.8吨，总持有量达到了3765吨，价值约2260亿美元。值得注意的是，1月欧洲净流入了17.5吨黄金，超过了北美地区流入的6.3吨。

这个春节假期国内黄金卖爆了，客流络绎不绝。今年春节叠加情人节，上海消费市场双节效应明显，这几天上海黄金零售市场上多个黄金饰品品牌都实现了销售增长翻倍。这两天走访市中心的中国黄金、老凤祥、老庙黄金等品牌的金店或金柜时看到，店内客流络绎不绝，销售大幅增加，一派火热景象。中国黄金相关负责人告诉记者，自春节前夕开始，黄金消费市场就已迎来需求小高峰。由于最近国际金价趋于稳定，加上春节、情人节等因素叠加影响，带动整个黄金市场迎来一轮销售爆发，品牌销售同比上涨131%。

3、美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

摩根士丹利资本国际指数显示，发展中国家货币指数周五攀升至历史新高，美元创下2021年最大单周跌幅，尽管美国国债收益率上升，波动率预期的指标降至7月以来最低，突显市场对疫苗接种引领的全球复苏，以及美国出台更多刺激措施的前景持乐观态度。高盛集团策略师在一份报告中称：随着疫苗接种的展

开，未来六个月全球经济增长应该会非常强劲，预计，全球周期性力量将在一定程度上影响美国经济导致大多数交叉盘美元下跌。

美联储会议纪要后，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%。[均与纪要前一致]

三，后市行情研判

美国 1 月零售销售创下 7 个月来最大增幅，表明家庭需求出现反弹，且制造业产出增长超预期，并实现四个月增长，表明制造业从疫情中复苏。美元走强，十年期美债收益率升至 1.3% 附近，现货黄金跌至两个月来最低水平。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。