

# 和合期货沪金周报（20210322--20210326）



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](mailto: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

3月22--3月26日，沪金指数总成交量82.8万手，较上周减少14万手，总持仓量19.2万手，较上周减仓0.1万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价366.24，与上周收盘价下跌0.39%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

#### 1.1、欧美经济

美国上周首次申领失业救济人数为68.4万人，预估为73万人，前值为77

万人，美国至 3 月 20 日当周初请失业金人数录得 68.4 万人，为至 2020 年 3 月 14 日当周以来新低。机构评美国至 3 月 20 日当周初请失业金人数：初请失业金人数意外大幅下降，有迹象显示美国经济的招聘活动有所增加，这是自一年前新冠疫情开始以来首次低于 70 万人。美国 3 月 Markit 服务业 PMI 价格输出分项指数初值升至 61.2，创历史新高，连续第 10 个月扩张。3 月 Markit 制造业 PMI 新订单分项指数初值 60.8，创 2014 年 6 月份以来新高。

美联储埃文斯表示估计要到 2024 年才会加息，2022 年将通胀率调整至 2% 仍可能是艰难的，若经济复苏速度快于预期，美联储的加息动作可能会更早开始。美联储正处于“过渡时期”，不希望有关政策路径的猜测“破坏”势头，判断未来的财政支出将如何改变通胀，没有历史经验可供参考。预计将在 2023 年达到加息条件，但就业将需要“一段时间”才能恢复到疫情前的水平，美国有望在 2022 年实现充分就业，但仍“远远落后”，经济复苏取决于疫情，任何新的病毒感染病例激增都可能“导致停滞”。

继纾困法案通过后，拜登政府准备推出 3 万亿美元基建计划。消息人士表示，美国总统拜登的经济顾问正建议花费 3 万亿美元用于一项规模庞大的基建计划，旨在提振经济、减少碳排放和减少经济不平等现象，资金部分来自对企业和富人增税。经过数月的内部讨论，拜登有望最早本周提出方案，或通过单独立法，而非试图推动国会来完成。还有消息人士称，美国众议院的进步派民主党人正在私下讨论如何让拜登提出的第二项支出计划规模远远超过本周各大新闻媒体报道的 10 年内支出 3 万亿美元。

英国真正“脱欧”后首月对欧贸易额大幅下滑，英国国家统计局 12 日公布数据显示，英国 1 月对欧盟货物贸易额环比显著下降，其中对欧盟出口额下降 40.7%，自欧盟进口额下降 28.8%，当月是英国正式退出欧洲单一市场、开始真正意义上的“脱欧”的第一个月。

默克尔顾问下调德国增长预期，就经济复苏发出警告。德国总理默克尔的经济顾问小组表示，今年德国经济增速将弱于预期，新冠感染人数再度增加可能危及复苏。该小组预测德国 2021 年将增长 3.1%，低于 11 月预测的 3.7%。小组成员称，“可能出现的第三波疫情是德国经济面临的重大风险，”由于病例增加、疫苗出现问题，最近几周德国经济前景恶化，这可能导致政府推迟放松防疫限制，

把当前的限制措施延长至下个月。

## 1.2 欧美疫情喜忧参半

美国接种疫苗继续加快，拜登宣布将在上任 100 天内完成 2 亿剂新冠疫苗接种。当地时间 3 月 25 日，美国总统拜登于白宫召开了上任以来首场总统新闻发布会，宣布将在上任 100 天内完成 2 亿剂新冠疫苗接种目标，拜登称自己的政府已经在上任的第 58 天提前兑现了承诺——即上任 100 天完成 1 亿剂新冠疫苗接种的目标。拜登引用了教育部的最新报告称，近 50% 的 k-8 学校（幼儿园至初中）都已经全面开放，他期待在接下来的 35 天之内实现美国 k-8 学校的全面开放。

尽管疫苗快速推进，但还有很多不乐观的情形出现，世卫组织称大多数地区的新增病例数量正在增加。当地时间 3 月 19 日，世卫组织举行新冠肺炎例行发布会，世卫组织总干事谭德塞表示，1 月和 2 月期间，全球新增病例数量连续六周下降，但现在可能连续四周出现新增确诊病例增加。目前新增死亡病例数量仍在下降，但降幅减慢，而大多数地区的新增病例数量正在增加，变异新冠病毒、社会防疫措施取消和疫苗接种不公平带来的影响都令人担忧。

新冠疫情继续恶化，法国“封禁”地区扩大至 19 省。当地时间 25 日晚，法国卫生部长韦朗在新冠疫情发布会上表示，目前新冠病毒在法国全境呈现加速传播的趋势，大巴黎地区、上法兰西大区以及普罗旺斯-阿尔卑斯-蓝色海岸大区仍是疫情最令人担忧的地区。此外，法国罗讷省、奥布省及涅夫勒省的疫情也明显恶化。韦朗为此正式宣布，从 26 日起将这 3 个省份列入“封禁”的范围，同此前已实施“封禁”的 16 个省份一样，这些地方的居民除必要目的外不得再跨大区出行。法国卫生部 20 日通报，66 名新冠患者当天入住重症监护病房，法国医院重症监护病房新冠患者总数达到 4353 人，为今年以来最高水平，法国每日新增确诊病例呈上升趋势。

病毒变异风险进一步加大，印度发现一种新型变异新冠病毒，出现双重突变。当地时间 24 日，印度卫生部发布声明称，在该国的马哈拉施特拉邦发现了一种新型变异新冠病毒，该毒株出现了双重突变，可能会弱化免疫效果且传染性更强。据路透社 24 日报道，声明称，“来自马哈拉施特拉邦的病毒样本上同时出现了 E484Q 和 L452R 突变，其特征不同于已经发现的毒株”。印度卫生部还表示，尚无法断定该毒株与马哈拉施特拉邦等地区的确诊数激增是否有关。印度卫生部

24 日发表声明称，近两周以来，印度疫情呈现出明显的反弹迹象，变异新冠病毒已蔓延至印度 18 个邦。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 3 月 26 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 12612 万例，死亡病例超过 276 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 3077 万例，死亡病例至 55.9 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至03月26日10时43分数据统计 [数据说明](#)

	累计确诊	累计死亡	累计治愈	
	<b>12,612万</b>	<b>276万</b>	<b>9,757万</b>	
	较昨日+444938	较昨日+7704	较昨日+238867	
国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	69741	30774033	559744	23196209
巴西	100158	12320169	303462	10808499
印度	0	11787534	160692	11231650
法国	109873	4484658	93535	293410
俄罗斯	0	4442492	95010	4062446
英国	6222	4332907	126684	12414
意大利	23681	3464543	106799	2794888
西班牙	6393	3247738	74420	3007623
土耳其	28731	3120013	30619	2900829
德国	9142	2732130	75549	2461363

数据来源：新浪新闻

## 2、供需端及资金面

世界黄金协会表示 3 月份的中国上游黄金需求或有改善，由于 2 月迎来黄金

消费旺季，黄金零售商的补货需求会随之增加，这可能导致黄金制造商需要从上海黄金交易所中提取更多的黄金来满足零售商的补货需求。此外，历年3月份上海黄金交易所的黄金出库量都有所增加，鉴于下个月中国上游黄金需求有望上升，上海-伦敦金价差也可能会继续走高。2月中国股市的动荡是推动本地投资者配置黄金ETF的关键因素，春节假期后沪深300股指跌幅超过8%，2月份股市波动率也有明显上升，其次本地金价的下挫，在许多个人投资者看来是较好的入市点，进一步激起对中国黄金ETF的投资兴趣。

世界黄金协会称一般来说，当市场更加关注美联储政策时，黄金对利率的敏感度会增加，而当市场预计货币政策不会有太大变动时（例如，美联储已发出继续收紧的信号且市场表示信任时），其他因素会变得更为重要。因此，在当前环境下，虽然利率上升可能会对黄金表现构成阻力，但通胀预期的增加或许会抵消部分影响。

### 3、美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

美联储3月议息会议按兵不动，联邦基金利率维持在0%-0.25%，每月购买资产规模仍为1200亿美元不变，美联储上调对今年GDP增长和PCE通胀的预期。但点阵图显示，认为会在2022年或2023年至少加息一次的官员仍是少数，鲍威尔欢迎通胀回升，同时暗示无需额外的措施应对美债利率上行，往前看，随着美

国疫苗接种顺利推进，大规模财政刺激落地，美联储维持宽松，美国经济增长和通胀都存在超预期风险。

### 三，后市行情研判

美国至 3 月 20 日当周初请失业金人数录得 68.4 万人，为至 2020 年 3 月 14 日当周以来新低，初请失业金人数意外大幅下降，有迹象显示美国经济的招聘活动有所增加，这是自一年前新冠疫情开始以来首次低于 70 万人。美联储上调经济预期反映了近期经济数据改善和疫苗部署的预期，加上拜登的财政刺激计划，这些因素都会进一步推高未来几个月的经济增速预期。从大周期技术形态看黄金还处于牛市趋势中，COMEX 金从 20 年 8 月创历史新高后开始将近 7 个月回调震荡走势，这是这次黄金牛市回调时间最长、回调幅度最大的一次，2 月份开始黄金进入震荡下跌走势，近期有所反弹，整体看暂时还是震荡调整走势。

### 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。