

和合期货沪金周报（20210406--20210409）



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、沪金主力本周上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

4月6--4月9日，沪金指数总成交量 57.2 万手，较上周减少 33.3 万手，总持仓量 21.4 万手，较上周增仓 1.4 万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价 372.50，与上周收盘价上涨 0.52%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

3月非农就业报告显示就业人数增加91.6万人，大幅好于预期的66万人，为去年8月以来最大增幅，此状况与此前PMI和ISM分项数据所反馈的状况一致，也印证了美国在全面注射疫苗后经济活动状况进一步好转的状况。拜登签署了1.9万亿美元的刺激计划，且经济在不断改善，过去几周，美国疫苗接种速度继续上升，让人们对未来几个月的情况好转抱有希望，强劲的复苏令投资者抛售长期国债，推动美债收益率大幅走高，不过需要注意的是，尽管经济前景好转吸引工人重返岗位，但美国劳动力市场还没走出困境，就业不足依然严重，长期失业问题在变得根深蒂固。美国上周初请失业金人数意外走高，至74.4万人，凸显出劳动力市场复苏的不均衡，超过1800万美国人仍在领取某种形式的政府失业救济。CNBC评美国当周初请失业金人数，尽管就业市场出现其他复苏迹象，但当周初请失业金人数增幅超过预期。

美国财长耶伦提出企业税改革计划，以支付基建费用。美国财政部长耶伦提出了一项企业税增税计划，该计划与拜登的2.3万亿基建计划相关。耶伦表示，该计划将在15年内为美国带来25万亿美元，耶伦建议对美国企业税收制度进行重大改革，包括为数十家不缴纳美国企业税的公司制定最低税率，并加强审计和税法的执行。美国财政部根据总统拜登的就业计划勾勒出关于税收立法的推广信息，财长耶伦预计，潜在的税收计划将在未来10年让公司大约2万亿美元海外利润回流美国，耶伦针对公司转移投资和利润到海外撤销相关的激励措施，以期扩充美国本土所需的关键性资金。

市场人士分析认为加税政策具有两重意义，一是为基建计划筹措可用资金，减少财政赤字；二是缩小贫富差距。若拜登的税收计划均能得以实现，未来十年美国财政收入预计将累计增加3.35-3.67万亿美元，这将有效缓解美国财政赤字压力。在拜登新税改方案的影响下，增加的税负将落在高收入家庭身上，收入排到全美前1%的高收入者的税后收入将减少13-17.8%。拜登加税措施对美国经济在中短期和长期将呈现不同影响，中短期来看，加税能为基建项目提供有效资金，叠加消费的增加，共同带动美国GDP增速的走高，并改善巨额财政赤字。长期来看，加税计划会适度放缓美国经济增长步伐，并有可能导致部分企业将业务迁出美国本土。

法国3月制造业PMI终值为59.3，触及2000年9月以来最高。调查显示

法国3月制造业活动强于最初所想，这是自世纪之交互联网荣景以来最佳，企业为经济复苏做好准备。3月制造业采购经理人指数(PMI)终值为59.3，触及2000年9月以来最高，2月为56.1，这高于初值58.8，且进一步远离50的景气荣枯分水岭。最新PMI数据显示法国制造业3月表现非常强劲，进一步表明在全球经济今年稍晚料将重启之前需求状况正在改善，尽管近期巴黎实施的防疫封锁措施提醒人们疫情仍相当活跃，但这些PMI数据显示制造业已经步入复苏。

1.2 欧美疫情依然严峻

美国出行高峰，根据美国运输安全局公布的数据显示，从4月1日到4日，美国已有600多万人乘坐飞机出行。截至4日，美国已经连续25天航空出行人数超100万，医学专家担忧，美国出行人数居高不下将加剧新冠病毒在美国的扩散。美国或掀起第四轮疫情，美国总统新冠顾问委员会成员接受采访时表示，美国第四轮疫情正在积聚势头，集中在尚未接种疫苗的年轻人群体，传染性更强的变异病毒与疫苗接种行动之间展开争分夺秒一般的拉锯，我们现在看到30-50岁人群的重症病例和ICU入院人数走高。

美疾控中心称在英国发现的变异病毒已在全美50个州传播，据美国有线电视新闻网(CNN)报道，美疾控中心(CDC)5日更新数据指出，最早在英国发现的变异新冠病毒已在全美50个州传播。据CDC公布的数据，目前在美国，感染这类新冠病毒的病例已经超过1.5万例，其中以佛罗里达州的情况最为严重，该州有3191例相关病例，密歇根州病例激增的情况也与这类变异新冠病毒有关，相关病例为1649例。此外，与早期的毒株相比，这类毒株更具传染性，且致命率更高。

变异毒株或已在加拿大多地取代原始毒株，ICU患者激增近两成。据CNN7日消息，加拿大公共卫生局说，仅在过去的一周中，该国ICU人数就增加了18%，新的变异毒株正在给该国医院服务能力带来“沉重负担”。加拿大首席公共卫生官坦姆说：“随着感染率的提高，我们看到越来越多的患有新冠肺炎青年人正在医院接受治疗。”到目前为止，已经发现了超过1.5万个变异毒株引起的病例，其中绝大多数是在英国首次发现的B.1.1.7变异毒株病例，该变异毒株感染性为原始毒株7倍，致死率也远高于原始毒株。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间4月9日10时，全球新

冠病毒确诊病例超过 13450 万例，死亡病例超过 290 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 3171 万例，死亡病例至 57.3 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至04月09日10时42分数据统计 [数据说明](#)

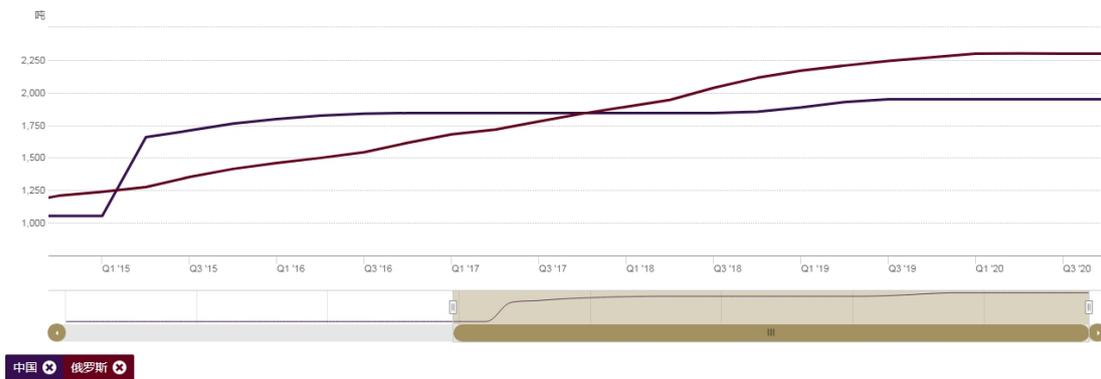
国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	78808	31717404	573856	24272869
巴西	86652	13279857	345025	11666434
印度	0	12928574	166862	11851393
法国	96846	5000023	98196	312540
俄罗斯	0	4563026	100158	4190701
英国	3033	4384952	127224	13435
意大利	17209	3717602	112861	3060411
土耳其	55941	3689866	33201	3232892
西班牙	9901	3336637	76179	150376
德国	10181	2951829	77895	2640300

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

世界黄金协会表示各国央行在 2 月重启净买入黄金模式，全球黄金储备在 2 月间增加 8.8 吨。世界黄金协会于当地时间 4 月 7 日表示，各国央行在 2 月重启净买入黄金模式，全球黄金储备在 2 月间增加 8.8 吨。今年迄今，全球央行净卖出黄金 16.7 吨，为 10 多年来最弱的开局。此前，各国央行 1 月间净卖出 25.5 吨黄金，土耳其和俄罗斯的卖出总量超过其他国家的买入量。

近几年中国、俄罗斯黄金储备持续增加



数据来源：黄金 24K99 网

3、美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

FOMC 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。通胀前景的上升，是增长改善的结果，鉴于美联储现在希望通胀在加息前高于 2% 的目标，在 2023 年将核心 PCE 提升至 2.1% 具有重要意义，因为这预示着加息周期可能会比预期提前。

三，后市行情研判

美国 3 月非农就业表现超预期向好，新增就业人口达 91.6 万人，失业率回落至 6.0% 关口，也印证了美国在全面注射疫苗后经济活动状况进一步好转的状况，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。