

和合期货沪金周报（20210705--20210709）



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

7月5--7月9日，沪金指数总成交量85万手，较上周增加4.9万手，总持仓量24.2手，较上周减仓0.7万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价377.78，与上周收盘价上涨1.38%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

美国6月ADP就业人数变动69.2万人，预期60万人，前值97.8万人。ADP首席经济学家称就业市场复苏依然强劲，第二季度出现强劲就业增长。尽管目

前的就业人数仍比新冠肺炎疫情爆发前少了近 700 万，但自 2021 年初以来，新增就业人数总计约 300 万，服务提供商是受打击最严重的行业，继续承担着巨大的负担。随着全国各地的企业开始全面复工，休闲和酒店业的增长最为强劲。

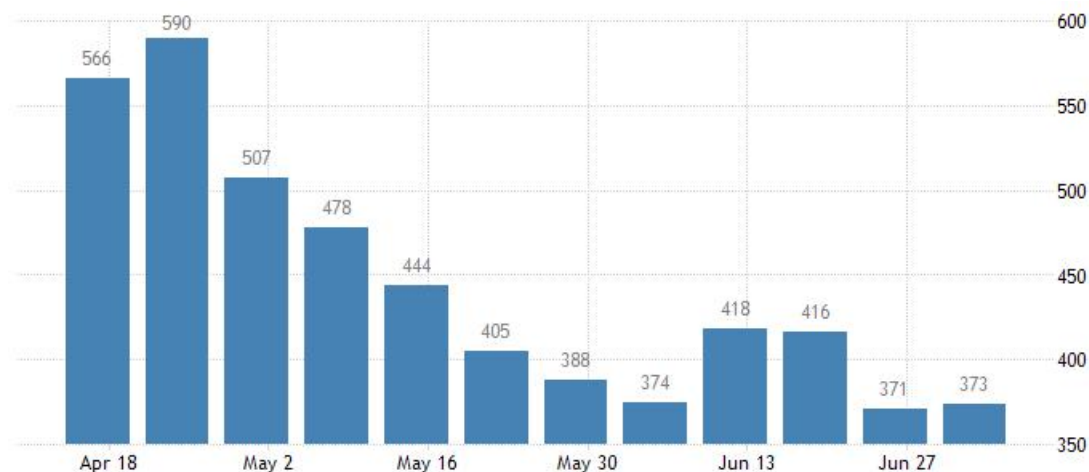
美国 ADP 就业人数变化（单位：千人）



数据来源：全球经济指标数据网

美国上周首次申领失业救济人数为 37.3 万人，预估为 35 万人，前值为 36.4 万人。机构表示初请失业金人数小幅上升，但仍接近疫情爆发以来的低点，因就业市场正逐步全面复苏。尽管人数有所反弹，但由于卫生危机减轻，以及被压抑的需求刺激了酒店和餐馆等企业的招聘，自年初以来，每周初请失业金的人数减少了一半以上。预计，今年第二季度劳动力市场将进一步改善，预计失业率将在第四季度降至 5% 以下。由于超过 1.55 亿美国人已经完全接种了新冠疫苗，以及限制措施的取消，推动了商业的快速重启。

美国申领失业金人数整体下降（单位：千人）



数据来源：全球经济指标数据网

德国 6 月 Markit 综合 PMI 终值为 60.1，预期 60.4，前值 60.4，Markit 服务业 PMI 终值为 57.5，预期 58.1，前值 58.1。IHS Markit 经济学家 Phil Smith 表示 6 月德国与疫情相关的防控措施进一步放宽，服务业商业活动复苏势头强劲。面向客户的服务业务活动有所复苏，整体呈现积极趋势，因为企业和消费者信心的上升，帮助刺激了需求的普遍回升。6 月德国服务业活动激增的同时，制造业生产也出现了更强劲的扩张，这使经济在第二季度走上了稳健增长的轨道，第三季度可能会有更好的表现。然而，在需求强劲反弹的同时，我们看到成本继续飙升，这两个因素共同推动了服务公司收费的上涨，这在过去 20 多年的数据纪录中是前所未有的。

德国综合 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

德国制造业 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

1.2“德尔塔”变异病毒全球扩散

世卫组织称德尔塔变异株已在至少 98 个国家和地区出现，且在继续变异和进化。当地时间 7 月 2 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，德尔塔变异株正在很多国家成为主要流行毒株。目前，疫情正处于非常危险的阶段，还没有国家能脱离困境。在新冠疫苗覆盖率较低的国家，当地医院正逐渐人满为患。德尔塔变异株已在至少 98 个国家和地区出现，该变异株较为危险，而且在继续变异和进化，因此需要持续不断评估和调整公共卫生措施。

美国白宫疫情应对小组表示德尔塔毒株在全美范围内迅速传播，美国疾病控制和预防中心（CDC）主任罗谢尔·瓦伦斯基（Rochelle Walensky）在当地时间 7 月 8 日举行的白宫疫情简报会上表示，现阶段美国的新冠疫情呈现一些新的特点。在疫苗接种率低的地区，感染率和住院率出现了上升，在集体营地和社区活动等聚集地出现了小规模疫情暴发，与此同时，德尔塔毒株在全美范围内迅速传播。据美媒，德尔塔变异毒株感染病例已覆盖美国所有 50 个州和华盛顿特区，美国多地单日新增确诊病例数呈上升趋势，美国公共卫生专家表示，若接种疫苗人数不足，今年冬季，美国新冠感染人数可能再次激增。

美国疾控中心称感染德尔塔变异株的病例占全美新增病例的 51.7%，根据美国疾病控制与预防中心最新数据，截至 7 月 3 日，美国感染德尔塔变异株的新冠肺炎病例数占新增病例数比例达到 51.7%，首次超过新增病例数的一半，此前截至 6 月 19 日，该数据仅为 30.4%。但美国白宫新闻发言人当地时间 6 日表示，不准备恢复任何全国性的防疫措施。

大澳大利亚新南威尔士州 8 日报告单日新增 38 例本土新冠确诊病例，为今年以来单日新增病例数最高。由于德尔塔毒株传染性强，新州首府悉尼延长“封城”一周，并预估悉尼新增病例将进一步攀升。德尔塔毒株同样导致英国新冠确诊病例增长速度加快。英国 7 日报告新增确诊病例 32548 例，是 1 月 23 日以来单日新增病例数最高值。德国疾控机构罗伯特·科赫研究所 7 日报告单日新增病例 985 例，较一周前单日新增病例增加 177 例。德尔塔在德国已经成为主要流行毒株，并持续迅速蔓延。截至 6 月底，59% 的新增病例感染这一毒株。法国政府发言人

加布里埃尔·阿塔尔同日说，德尔塔毒株感染病例目前占法国新增病例 40%左右，三周前，这一比例为 10%。“这种变异毒株危险且传播速度快，无论它出现在哪里，都会毁掉这个夏天。”

1.3 全球疫苗接种速度减慢

全球疫苗接种数据

全球累计接种 33.2亿剂	全球较上日新增 3028.2万剂	全球每百人接种 42.61剂
中国累计接种 13.4亿剂	中国较上日新增 1071.2万剂	中国每百人接种 93.26剂

数据来源：腾讯新闻

美国每日疫苗接种速度明显放缓



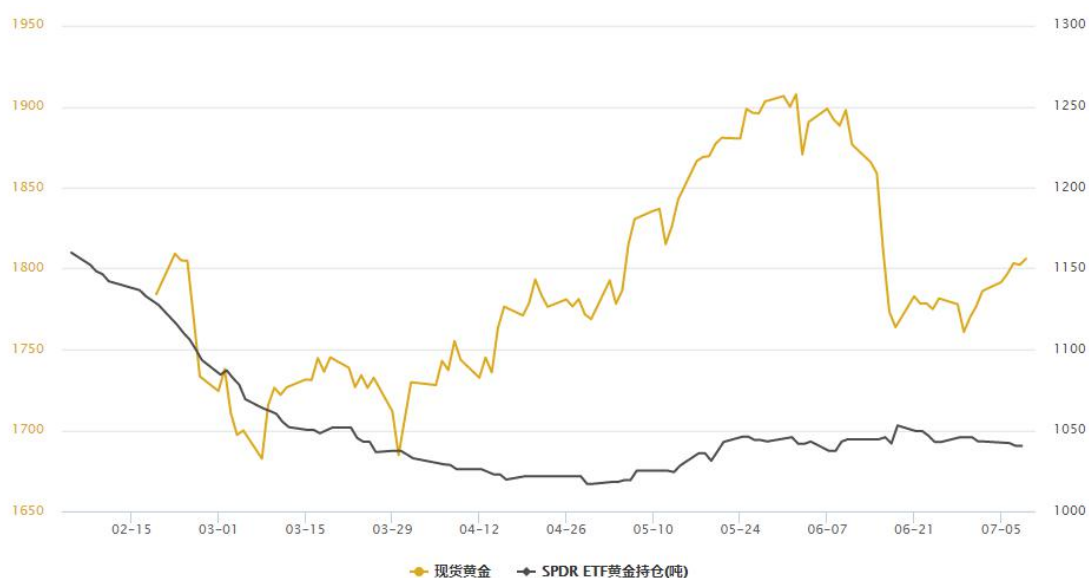
数据来源：wind

美国民意调查：30%美国人拒接种新冠疫苗，当地时间 7 月 4 日，美国广播公司和《华盛顿邮报》联合发布的最新民意调查显示，30%的美国成年人表示他们没有接种新冠疫苗，而且肯定或可能永远不会接种。在这一群体中，73%的人表示美国官员夸大了新冠变异病毒“德尔塔”毒株的风险，79%的人认为他们感染新冠病毒的风险很小或没有。

2、供需端及资金面

全球央行官方黄金储备 5 月份净增加 56.7 吨，世界黄金协会最新发布央行黄金储备月度统计数据显示，5 月份，全球央行官方黄金储备净增加 56.7 吨，增加的规模较上月下降 11%。世界黄金协会发布下半年黄金市场展望，世界黄金协会指出，利率可能仍将是金融资产的关键驱动因素，对黄金而言也不例外。然而，为支持全球经济而制定的扩张性货币和财政政策造成的长期影响以及一些意想不到的后果，可能会使更高利率造成的负面影响被抵消。考虑到黄金目前的价格具有吸引力，战略投资者可能将黄金加入投资组合，央行也可能在下半年继续买入黄金。然而，尽管消费者也可能从经济复苏和近期价格回落中受益，新冠疫情仍可能会限制关键市场中黄金首饰的销售情况。

SPDR ETF 黄金持仓与黄金走势对比



数据来源：汇通财经

3、美元指数

美联储加息时点云遮雾罩，华尔街料收益率曲线陡峭程度已到极限。通货再膨胀预期引发的对收益率差扩大的押注正在式微，那就是这种收益率曲线形态对于美联储加息时点有何指向意义，市场预期加息将从 2023 年初开始，也就是多数联储官员认为启动加息的同一年，市场预测美联储最快几个月内就会宣布缩减购债规模。

据 CME “美联储观察”：美联储 7 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%；美联储 9 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%；11 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%。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美国 6 月新增非农就业 85 万人，高于预期值 72 万人和前值 58.3 万人，但 6 月失业率 5.9%，差于预期值 5.6%和前值 5.8%，美国 6 月就业数据进一步确认经济放缓，薪资增速回落预示着通胀压力缓解。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 9 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，3 月份开始黄金进入震荡走势，4 月中旬日 K 线站上 60 日均线，5 月 6 日上破小平台走出一波上涨行情后开始回调，6 月 17 日 COMEX 金下破 60 日线，上涨形态暂时已经破坏，进入震荡走势，暂时观望。

四，交易策略建议

建议观望。

风险揭示：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。