

和合期货沪金周报（20210719--20210723）



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、沪金主力本周震荡



数据来源: 文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

7月19--7月23日, 沪金指数总成交量83.3万手, 较上周增加11.8万手, 总持仓量22.3手, 较上周减仓1.6万手, 沪金主力震荡下跌, 主力合约收盘价378.02, 与上周收盘价下跌0.91%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

美联储日前发布最新的美国经济形势调查报告称, 美国供应链中断更加普遍, 物价上涨压力抬升等因素, 正制约经济进一步复苏。美国劳工部的数据显示, 6月份消费者价格指数较上年同期增长5.4%。剔除波动较大的食品和能源类, 物

价同比上涨 4.5%，为 30 年来最大涨幅，远高于美联储宣布的 2% 的目标，物价上涨和通胀担忧引发美国各界广泛关注。研究机构凯投宏观高级经济学家安德鲁·亨特认为，美国的通胀恐慌“远未结束”，疫情造成的暂时短缺和供应瓶颈仍给物价带来显著上行压力。

美国 6 月 CPI



数据来源：东方财富网

由于疫情造成的问题，美国不得不通过超发美元来刺激经济，2020 年财年的财政赤字达到 3 万亿美元，2021 财年的财政赤字也至少 3 万亿美元，由于单纯的印发钞票，让美元供应量非常充足，物资的供应却没有提升，那么必然引起了通货膨胀。现在的问题在于美国的财政超支状态无法得到有效的改变，美国的国债还继续增加，那么问题只会扩大，不是减少，这属于单纯用美元去换取别人的物资，把美元贬值的问题转嫁给别人，这是美联储还想拉全球下水，为美元超发付出代价。

欧洲央行公布了 6 月货币政策会议纪要。欧洲央行认为，欧元区经济处于复苏边缘，欧洲央行未来仍将维持宽松的货币政策。会议纪要显示，得益于所有主要欧元区国家疫苗接种加快，各国重新开放的速度也比大多数分析师预计地更快，经济表现也更加强劲，投资者对欧元区复苏的信心增强。欧洲央行注意到，自今年 3 月中旬以来，欧元区主权债券收益率温和上升，这是经济处于复苏边缘的迹象。欧洲央行预计，一旦取消社交和旅行限制措施，服务业重新开放，再加上制造业继续保持强劲的势头，第二季度经济将出现显著反弹，并且将在第三季

度加速回暖。根据分析人士预测，欧元区的国内生产总值将在 2022 年第一季度超过疫情前的水平，比 3 月的预测结果提前一个季度。

欧元区利率维持不变

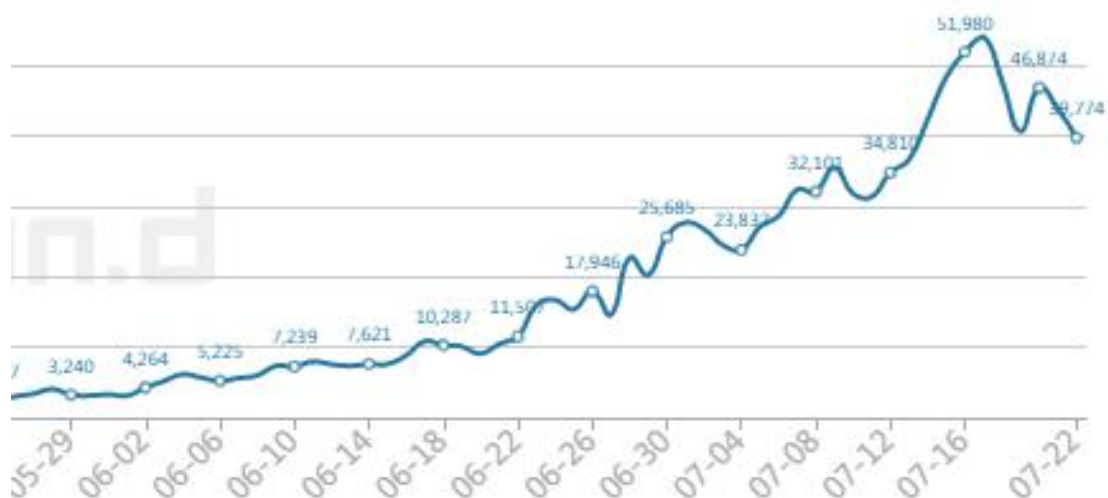


数据来源：东方财富网

1.2 欧美疫情再次反弹，新变异毒株又出现

英国 7 月 22 日新增 39,906 例新冠肺炎病例，新增 84 例死亡病例，英国已有 46,433,845 人接种了第一剂新冠疫苗，其中 36,587,904 人接种了第二剂。英国单日确诊病例早已超过 4 万例，超过年初的疫情高峰，最近的单日新增感染排名也高居世界第一，欧洲杯过后，聚集社交的后遗症也显现出来，疫情确诊病例一飞冲天。

近期英国每日新增确诊病例



数据来源：WIND

美国单日新增确诊超 5.5 万例，根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 7 月 22 日，美国累计确诊新冠肺炎病例 35125376 例，累计死亡病例 625719 例，与前一日数据相比，美国新增确诊病例 55532 例，新增死亡病例 517 例。

美国单日新增确诊数据

美国疫情新增确诊趋势图



数据来源：新浪新闻

法国单日新增确诊病例超 2 万，法国 21 日单日新增确诊病例达 21539 例，累计确诊病例达 5911601 例，新增死亡病例 22 例，累计死亡病例达 111547 例。法国总理卡斯泰当天宣布新冠疫苗接种新目标，即到 8 月底，将为 5000 万人接种至少一剂疫苗。法国新增确诊病例中逾 9 成未接种新冠疫苗，变异新冠病毒德尔塔毒株传染性更强，导致该国过去一周新增新冠确诊病例数猛增 140%，在 20 日报告的超过 1.8 万例新增确诊病例中，96%未接种新冠疫苗。

法国单日新增确诊数据

法国疫情新增确诊趋势图



数据来源：新浪新闻

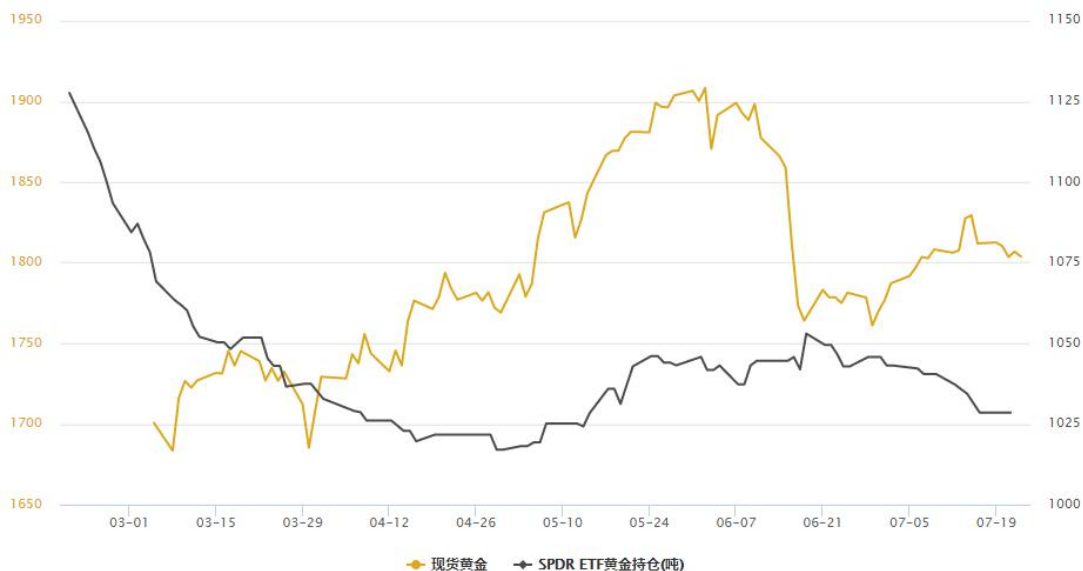
外媒消息称最早在秘鲁发现的新冠变异病毒“拉姆达”，已在全球 29 个国家出现。拉姆达毒株最初于 2020 年 8 月在秘鲁首都利马被发现，2021 年 4 月以后的新增感染者中的检出率为 8 成。目前，秘鲁新冠肺炎人均死亡率最多，每 10 万名居民中，有 596 人死于新冠病毒。根据世界经济论坛网站上发布的一份报告，造成高数字的主要原因之一，是由于拉姆达突变体的出现。6 月 14 日，世界卫生组织宣布，拉姆达是“值得全球关注的变种病毒”，英国公共卫生部于 6 月 23 日，也将其描述为“正在调查的变种”。

报道指出，许多科学家提到，拉姆达毒株的“不寻常组合”，可能使其更具传播性。拉姆达变异毒株的刺突蛋白有七个突变，刺突蛋白是病毒外壳上的凸起，有助于它附着并侵入细胞。这些突变可能会促进拉姆达与细胞的结合，并使抗体更难附着以对抗病毒。纽约大学格罗斯曼医学院的一项初步研究，着眼于辉瑞和莫德纳疫苗对拉姆达变体的影响。结果发现，与原始病毒相比，疫苗产生的抗体数量减少了 2 倍到 3 倍。

2、供需端及资金面

在 2021 上半年，黄金一直呈现疲弱态势，上半年的金价回调，导致了全球最大的黄金 ETF——SPDR 黄金指数基金（GLD）遭遇了 70 亿美元赎回。

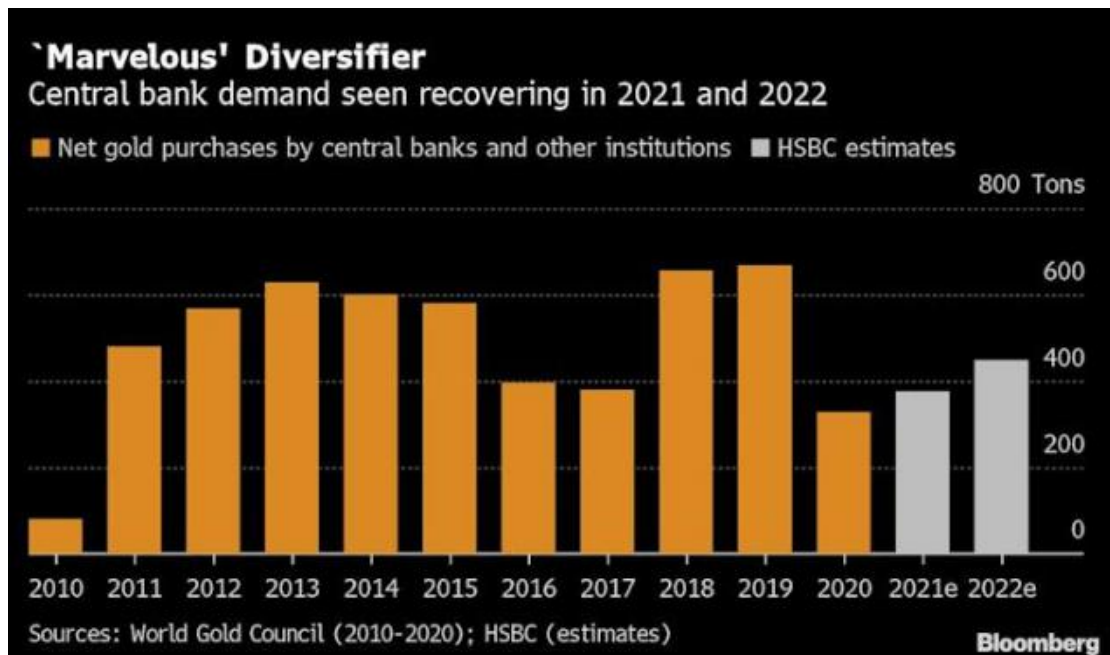
SPDR ETF 黄金持仓与黄金走势对比



数据来源：汇通财经

由于通胀预期在全球兴盛，贸易复苏态势也令黄金重拾魅力。从塞尔维亚到泰国，各国央行近期一直都在增加黄金储备。

全球中央银行黄金需求 2021-2022 年预计



数据来源：世界黄金协会

市场人士认为虽然加息的预期对金价造成压力，但从长期的角度来看，利率仍然是处于极低的水平。因此，尽管美联储可能会在两年后开始加息，但至少在今年下半年，黄金仍然具有吸引投资的潜力。此前世界银行预计，2021年黄金买入量将攀升至500吨，明年将达到540吨。根据世界黄金协会（WGC）的数据，这低于2018年和2019年超过600吨峰值数据，但比去年的326.3吨购买量有了显著进步。

3、美元指数

近两日欧美股市持续反弹，市场的风险情绪转暖打压美元的避险需求，也是施压美元指数的重要因素，不过，目前对全球公共卫生事件的担忧情绪和美联储的加息预期仍存限制了美元指数的下跌空间。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

德尔塔变种加速蔓延导致全球新冠感染病例激增之际，市场担忧新冠疫情卷土重来将拖累经济复苏步伐。近两日欧美股市持续反弹，市场的风险情绪转暖打压美元的避险需求，也是施压美元指数的重要因素，不过，目前对全球公共卫生事件的担忧情绪和美联储的加息预期仍存限制了美元指数的下跌空间。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。