

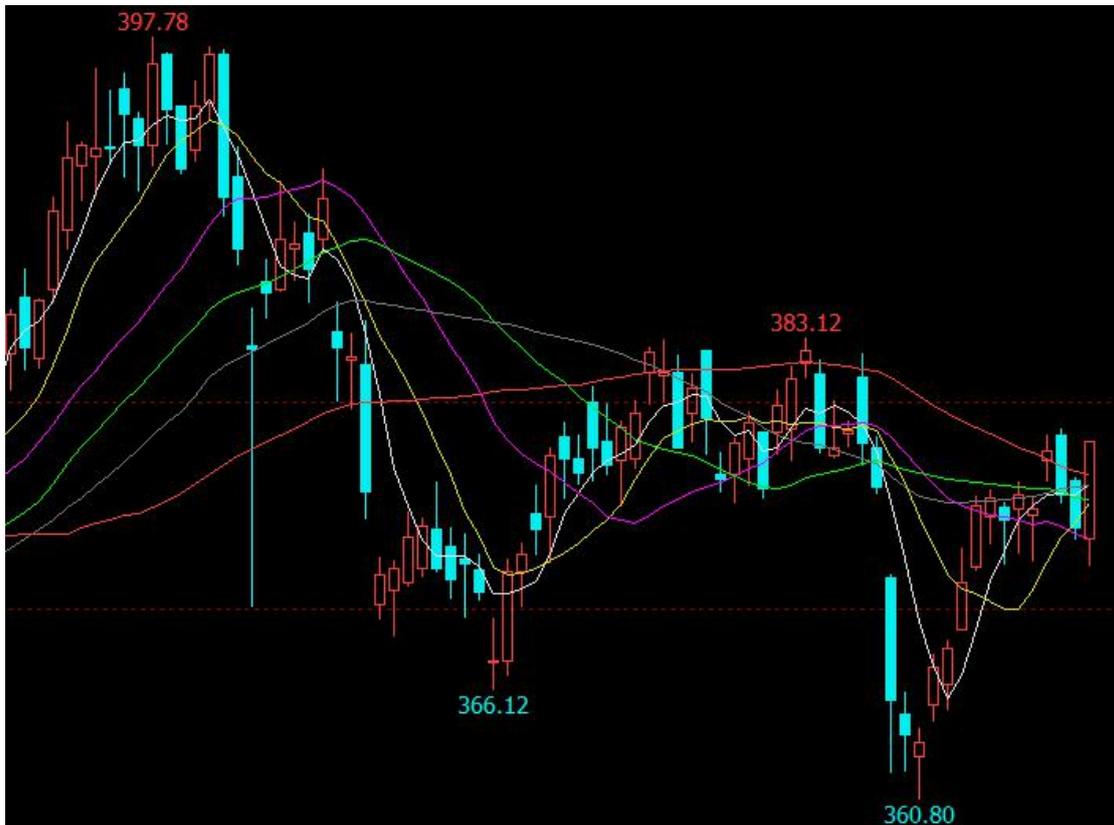
和合期货沪金周报（20210823--20210827）



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、沪金主力震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

8月23--8月27日，沪金指数总成交量82.9万手，较上周增加7.9万手，总持仓量22.1手，较上周增仓0.03万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价377.78，与上周收盘价上涨0.61%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

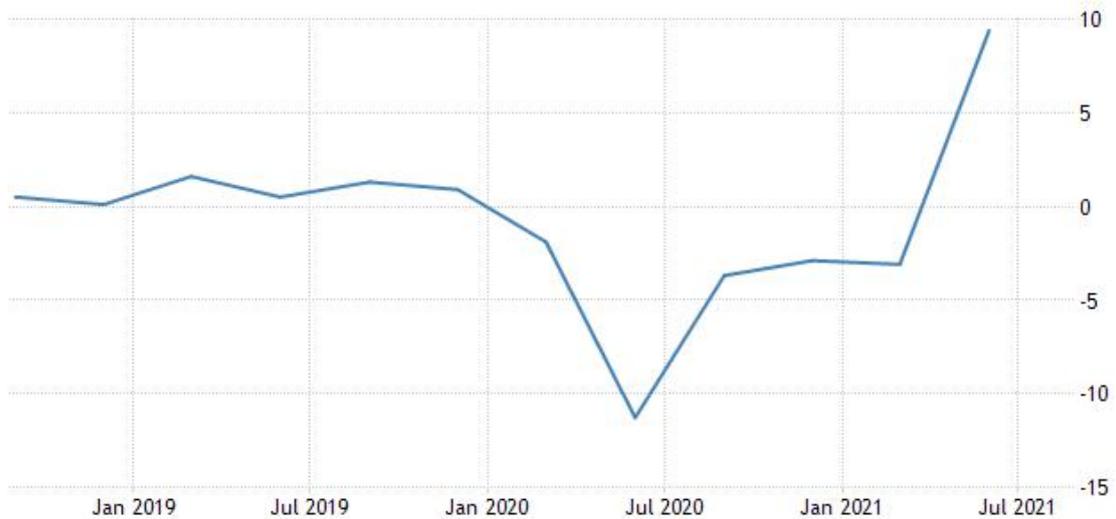
美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 61.2，前值 63.4，美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初值 55.2，前值 59.9，创去年 12 月以来新低。市场研究机构 IHS MARKIT 首席商业经济学家威廉姆森表示，不仅供应链延误水平创下了新的纪录，而且 8 月份的调查显示，人们对招聘的失望情绪越来越大，就业增长下降到去年 7 月以来的最低水平，要么是因为企业找不到合适的员工，要么是因为现有员工换了工作。美国企业活动继续放缓，在原材料短缺、劳动力短缺和新冠病例增加的背景下，8 月份的增长放缓至八个月低点，本月 PMI 的回落凸显出供应链中断对已经难以满足需求的企业的打击程度，服务供应商和制造商继续面临吸引工人和获得供应的挑战。



数据来源：全球经济指标数据网

德国第二季度未季调 GDP 年率终值录得 9.8%，创纪录新高，财经网站 Forexlive 分析师 Justin Low 称，终值较初值有小幅向上修正，确认了在放松疫情限制的情况下，德国经济在第二季度出现了温和反弹。需要注意的是，预估增速低于预期，且供应链中断持续，即便夏季市场表现乐观，第三季度及随后的第四季度前景可能也并不太乐观。

德国季度 GDP 年率

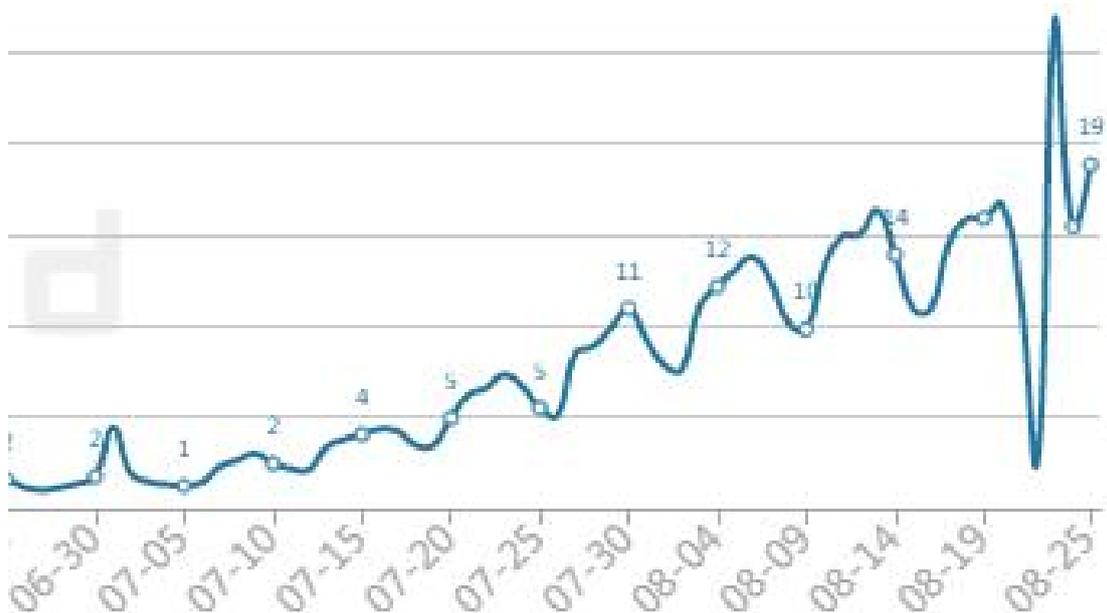


数据来源：全球经济指标数据网

1.2 全球疫情持续恶化

根据美国约翰斯·霍普金斯大学统计的数据，美国新冠肺炎确诊病例已超过 3798 万例，达到 37980821 例；死亡病例超过 62.9 万例，达到 629891 例。与 24 小时之前相比，新增确诊病例 78130 例，新增死亡病例 598 例。

美国每日新增确诊病例



数据来源：WIND

美国新冠病例七天增幅重新超过 100 万，美国 8 月 20 日新冠肺炎病例七天滚动增幅突破 100 万例，为 2020 年冬季开始激增以来的首，曾在 2021 年 1 月份以高于 170 万的水平出现峰值，其中，佛罗里达州和得州遭受德尔塔变异毒株重

创，在新增病例中占比达到 25%。

美联社 21 日报道称，美国连续 4 天日增新冠死亡病例超 1000 例，住院患者人数也呈现激增状态，疫情形势严峻。但与此同时，全美多地的反疫苗、反口罩抗议运动正在朝着暴力冲突的方向发展。夏威夷州抗议示威者包围州政府大楼，用扩音器、闪射灯向楼内工作人员示威，在加利福尼亚州北部和得克萨斯州，有学生家长因不满学校的口罩防疫规定而殴打教师，堪萨斯州也出现反对儿童在室内戴口罩规定的抗议活动。

德尔塔毒株影响下，越南正迎来最严重的一波新冠疫情。根据越南卫生部 8 月 24 日消息，过去 24 小时，越南新增新冠肺炎确诊病例 10811 例，这是越南连续六天单日新增确诊病例数过万。以越南最大城市胡志明市为主的南部省市疫情形势严峻，军队增援士兵从 23 日起部署在胡志明市各个区域的街道和检查站加强巡逻检查，以保证防疫措施得到完全落实。

越南单日新增确诊数据



数据来源：WIND

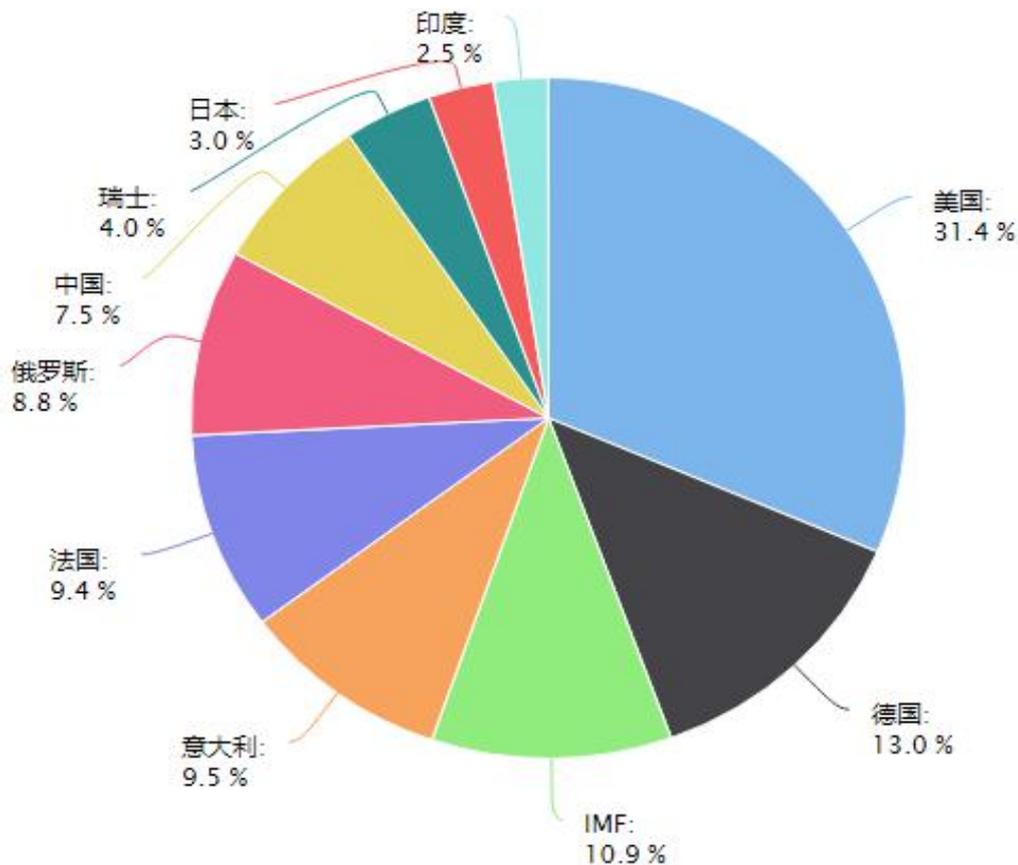
2、供需端及资金面

《全球黄金年鉴 2021》显示，2020 年全球首饰制造业的黄金需求量下降 38%至 1328 吨。主要市场的需求量均大幅下降，其中印度和中国降幅尤为明显。年鉴显示，2020 年金币和金条需求量虽上升，但因首饰制造业的黄金需求量和官方部门的购金量均大幅下降，全球黄金总需求量仍大幅下降 28%。

2020 年为应对疫情危机，各国纷纷推出大规模货币宽松政策，推动全年黄金均价上涨 27%至 1770 美元/盎司，创历史新高。2020 年，官方部门的黄金净买入量下降 57%，创 10 年来新低。疫情蔓延导致大量矿山生产中断，2020 年全球矿产黄金产量 3478 吨，同比减少 119 吨。全球黄金矿企的平均总维持成本同比上升 4%至 986 美元/盎司

对 2021 年黄金价格、生产、消费、交易情况进行预测时，年鉴认为，疫情虽尚未结束，但矿山生产中断的情况已大为缓解，预计 2021 年全球矿产黄金产量将同比上升 6%，全球首饰制造业的黄金需求量将回升 37%，虽然看起来升幅较大，但因疫情导致的损害仍未完全消除，需求量仍将比 2019 年的数据低 15%。2021 年迄今，各国央行对增持黄金储备的兴趣上升，预计全年官方部门的黄金净买入量将有一定幅度回升。

排名前 10 的国家/地区/机构黄金储备占比情况



数据来源：汇通财经

3、美元指数

达拉斯联储主席卡普兰上周表示，如果德尔塔毒株感染病例的增加导致经济

增长大幅放缓，可能会重新考虑是否需要很快开始缩减购债规模的观点。退出刺激措施可谓牵一发而动全身，眼下金融系统大量流动资金已将美国股市推至纪录高位，美国国债收益率保持在略高于六个月低点的水平。在德尔塔毒株构成新风险的情况下，减码过快可能会使经济复苏脱轨，而行动太慢又或加剧经济重启带来的通胀压力。

市场等待周四拉开帷幕的杰克逊霍尔研讨会，周五美联储主席鲍威尔可能提供有关美联储何时及如何缩减购债的线索，这将有助于确定美联储加息的时间表。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

新冠变异毒株 Delta 感染病例激增，缓解了投资者对美联储提前撤出超宽松货币政策的预期，数据显示，美国 PMI 数据不佳，令美元指数高位回落，显示市场已经消化了前期 FOMC 带来的利空情绪。大周期技术形态看黄金还处于高位运行中，COMEX 金从 20 年 8 月创历史新高后开始将近一年回调震荡走势，近期受宏观面的影响，黄金大幅反弹，基本收复 8 月初的跌幅，盘面看还是震荡格局，关注本周末杰克逊霍尔全球央行年会。

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。