

和合期货沪金周报（20211101--20211105）



段晓强

从业资格证号: F3037792

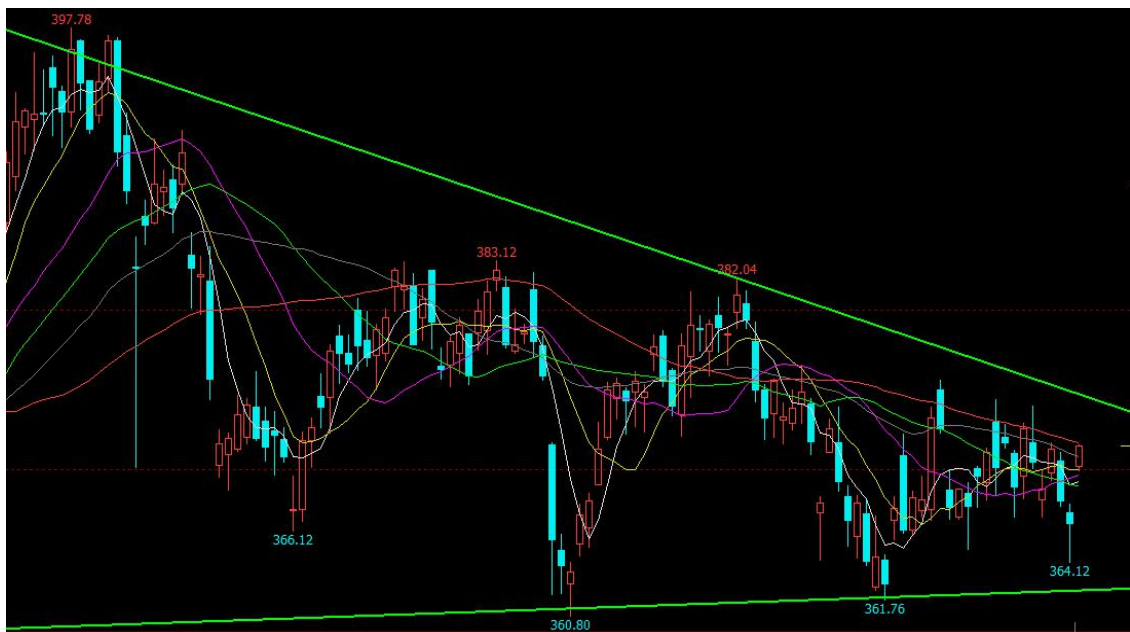
投询资格证号: Z0014851

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

11月1--11月5日，沪金指数总成交量84.7万手，较上周减少18.9万手，总持仓量17.4万手，较上周减仓1.2万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价371.74，与上周收盘价上涨0.34%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

机构前瞻美联储利率决议：料宣布12月中旬启动缩债，于明年6月完成。市场普遍预期下周美联储FOMC会议将宣布缩减购债的具体细节，预计美联储将

在 12 月中旬开始启动缩债，以每月 100 亿美元国债和 50 亿美元 MBS 的速度执行，于 2022 年 6 月完成缩债。预计货币政策声明中对于缩债步伐的措辞将带有条件，即该计划并非“预先设定”（与 2013 年宣布缩债计划措辞类似），或可以根据经济状况变化进行调整。声明料强调，尽管减少了资产购买，但仍将存在大量的货币宽松，因为美联储仍在购买资产。

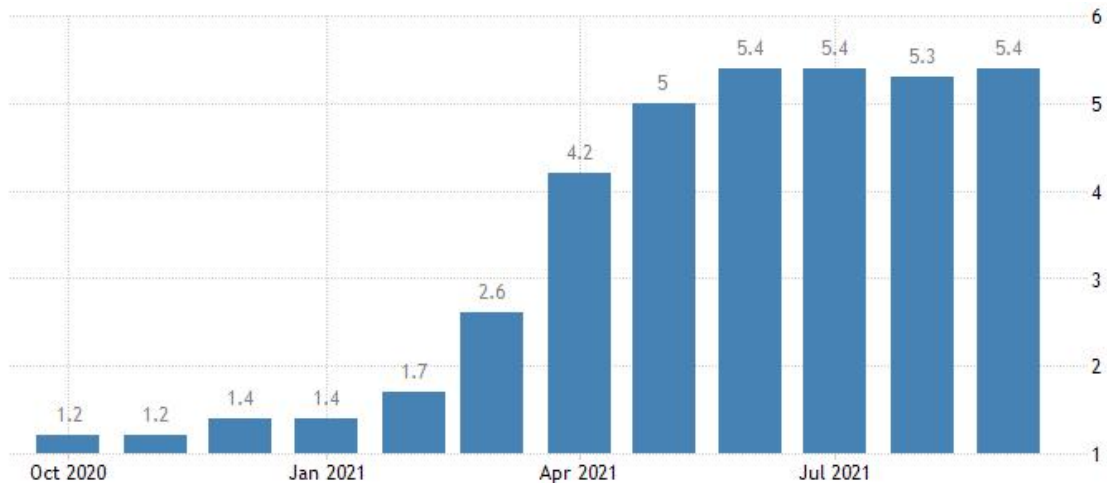
美国央行资产负债表（百万）



数据来源：全球经济指标数据网

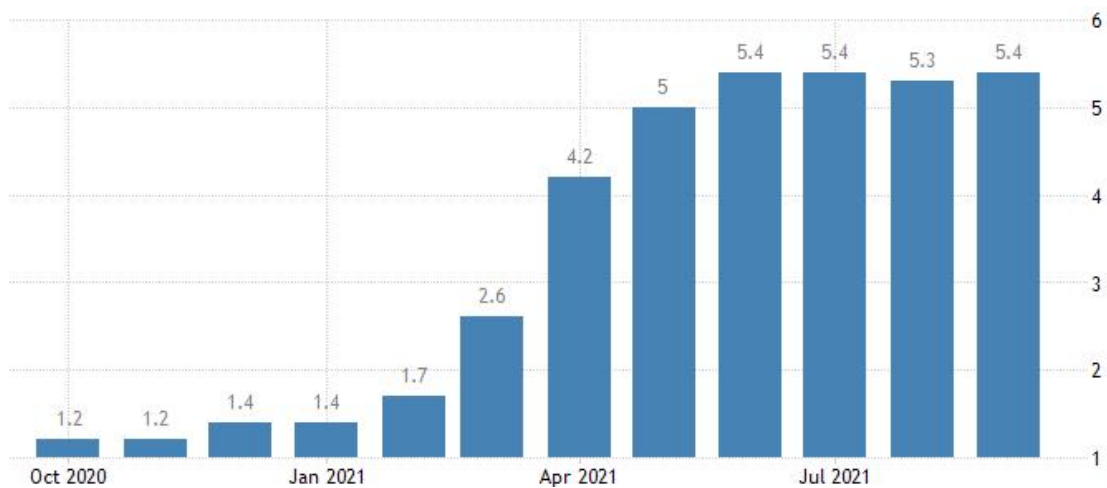
随着通胀不断升级，市场一度预计美联储在 2022 年至少加息两次，甚至可能三次，而美联储最新的预测可能是一次。高盛表示，由于住房价格不断上涨，核心 CPI 与 PCE 物价指数之间的差距，可能在未来一年扩大，该行经济学家 David Mericle 和 Spencer Hill 表示，尽管 PCE 物价指数是美联储首选的通胀指标，但美联储官员考察了许多指标，并越来越多地发现到明年年中左右，即缩债结束时，整套通胀数据与去年同期相比都将相当强劲，这增加了 2022 年提前加息的风险。

美国 CPI 数据（%）



数据来源：全球经济指标数据网

美国核心通胀率数据 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

1.2 全球疫情管控常态化

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 11 月 4 日 6 时 30 分，全球累计确诊新冠肺炎病例 248702639 例，累计死亡病例 5035531 例。全球单日新增确诊病例 498964 例，新增死亡病例 8289 例。数据显示，美国、英国、俄罗斯、土耳其、德国是新增确诊病例数最多的五个国家，美国、俄罗斯、乌克兰、印度、罗马尼亚是新增死亡病例数最多的五个国家。

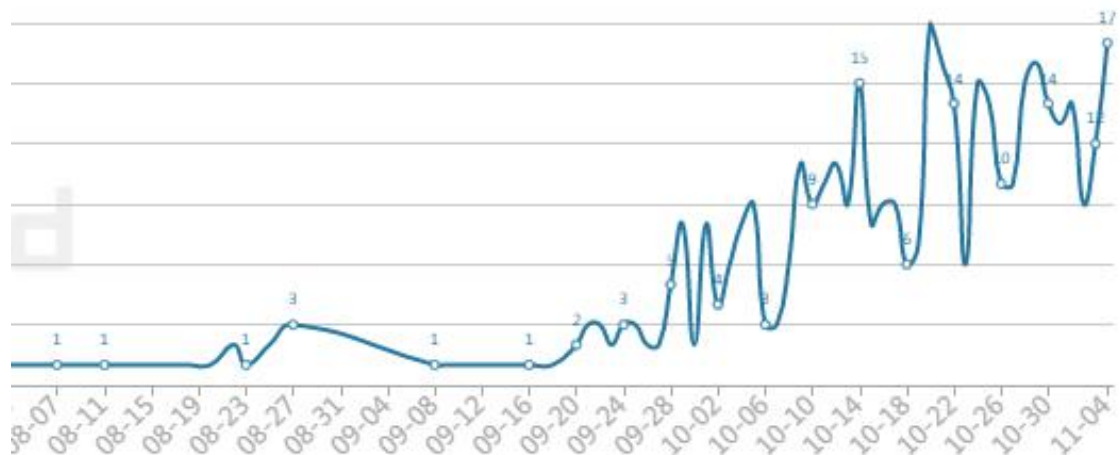
截至 11 月 2 日，新加坡累计新冠确诊病例达到 200844 例，累计新冠死亡病例达到 421 例，在过去 28 天里的 94388 例确诊病例中，死亡率为 0.2%。刚过去的 10 月，曾经的“抗疫优等生”新加坡新增确诊病例超过 10 万例，新增死亡病例 312 例。短短一个月，新加坡的确诊病例超过了此前总和，死亡病例则翻了近 3 倍。

新加坡单日新增病例



数据来源：wind

新加坡单日死亡病例



数据来源：wind

今年6月，新加坡宣布放弃新冠“清零”策略，转而“与病毒共存”。8月6日，新加坡卫生部长王乙康宣布放宽防疫措施，已完成疫苗接种者可参加不超过5人的群聚活动，也可参加最多500人出席的婚礼等大型活动，之后将启动进一步放宽限制的后续措施。伴随着限制措施的放宽，8月底，新加坡疫情果然开始迅速反弹。10月9日，新加坡单日确诊病例突破3700例，并且是连续5天新增破3000例。短暂回落后，15日-17日再次连续突破3000例，10月27日更是达到5324例，刷新单日最高确诊纪录，尽管新加坡接种疫苗比例较高，但选择“与病毒共存”模式风险还是较大。

2、供需端及资金面

第三季度黄金需求（不包括场外交易）同比下降7%，至831吨。这种下跌几乎完全是由ETF推动的——从2020年第三季度的巨额流入转向今年的适度

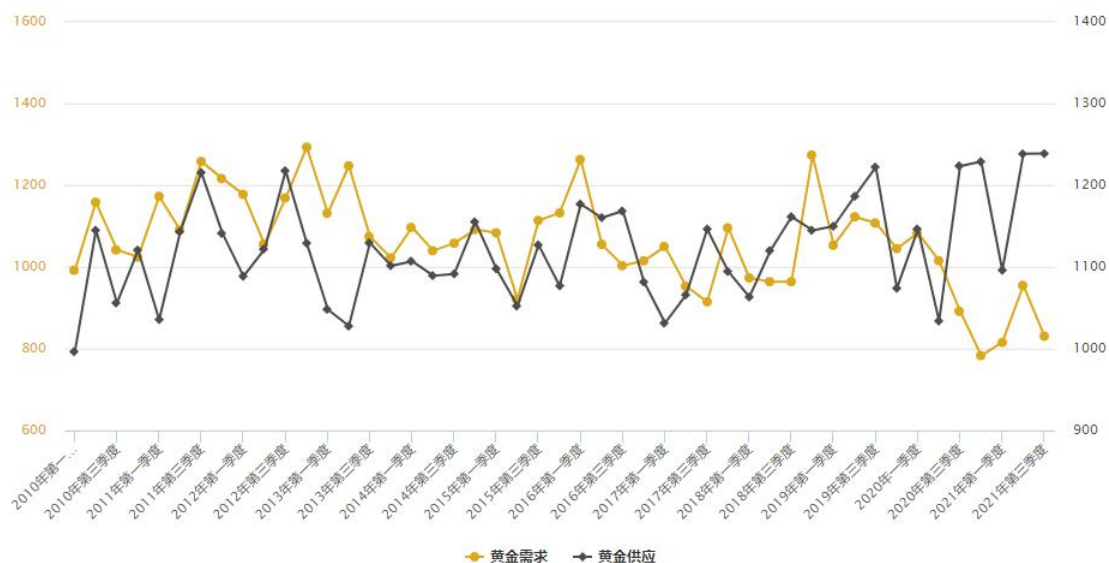
流出——掩盖了本季度其他需求部门的强劲势头。珠宝、技术和酒吧及硬币的价格明显高于 2020 年。适度的央行购买对 2003 年第三季度的小额净卖出是一个坚实的改善。由于回收率大幅下降，供应量同比下降 3%。

珠宝业继续从持续的全球经济复苏中汲取力量：第三季度需求同比反弹 33%，至 443 吨。酒吧和硬币投资同比增长 18%，达到 262 吨。许多人将 8 月份金价的大幅下跌用作买入机会。鉴于 274 吨黄金的巨额第三季度流入，全球黄金 ETF（-27t）的少量流出对黄金需求的同比变化产生了不成比例的影响。

各国央行继续购买黄金，尽管速度比最近几个季度要慢。第三季度全球外汇储备增长 69 吨，同比增长近 400 亿日元。在电子产品持续复苏的推动下，技术黄金需求同比增长 9%，84 吨的需求与大流行前的季度平均值一致。

第三季度矿山产量同比增长 4%，达到 960 吨，为历史最大季度产量水平，比 2019 年第三季度增长 3%¹，由于金价下跌和近市供应枯竭，再生黄金供应量同比下降 22%，较 2019 年第三季度下降 16%。按日价格计算，黄金供应总量仍略低于 COVID 前水平。

黄金供需 10 年变化



数据来源：汇通财经

3、美元指数

市场普遍预期下周美联储 FOMC 会议将宣布缩减购债的具体细节，预计美联储将在 12 月中旬开始启动缩债，以每月 100 亿美元国债和 50 亿美元 MBS 的速度执行，于 2022 年 6 月完成缩债。

高盛集团的经济学家们表示，他们现在预计通胀将迫使美联储在明年 7 月加

息，比之前的预期提前一年。他们预计，美联储 2022 年 11 月将会第二次加息，随后将每年加息两次。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

市场普遍预期下周美联储 FOMC 会议将宣布缩减购债的具体细节，预计美联储将在 12 月中旬开始启动缩债，以每月 100 亿美元国债和 50 亿美元 MBS 的速度执行，于 2022 年 6 月完成缩债。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，完全收复 8 月初的跌幅，盘面看呈现大三角局势运行，目前还是震荡走势，暂时观望。

四，交易策略建议

建议待机观望。

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。