

和合期货沪金周报（20211115--20211119）



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15--11月19日, 沪金指数总成交量 99.8 万手, 较上周减少 8.6 万手, 总持仓量 18.9 万手, 较上周减仓 1.3 万手, 沪金主力震荡, 主力合约收盘价 382.74, 与上周收盘价下跌 0.22%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

11月18日,美国劳工部将公布截至11月13日当周失业申请人数报告。美国新申请失业救济人数预计将再次达到疫情时期的新低,新失业人数的周比率接近病毒爆发前的水平。分析师预计,截至11月13日当周初请失业金人数为26万人,前一周为26.7万人,截至10月30日当周续请失业金人数预计为21.2万人,前一周为21.6万人。

美国当周失业申请人数据 (千人)



数据来源: 全球经济指标数据网

美国续请失业金人数数据 (千人)



数据来源: 全球经济指标数据网

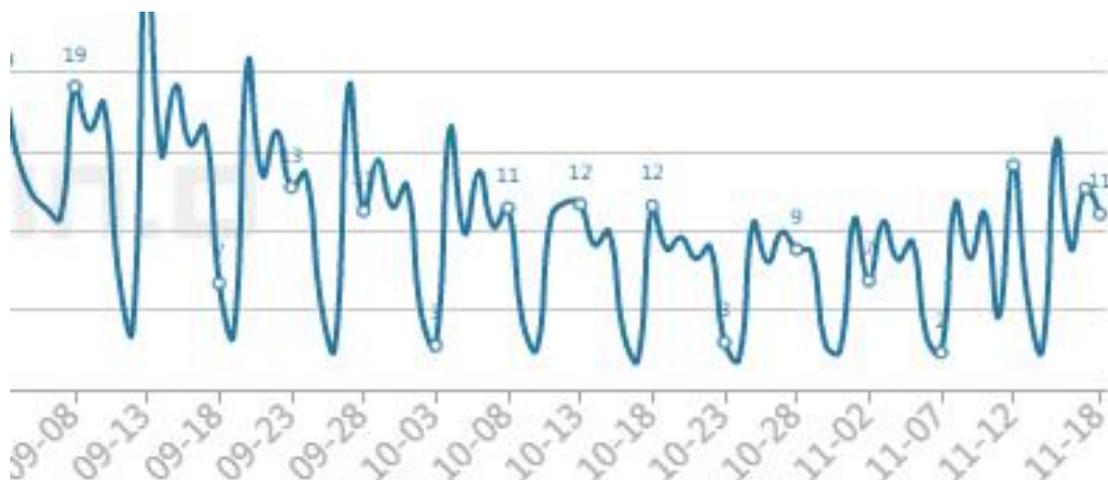
分析认为,初请失业金人数可能将连续第六周守在30万人的重要心理关口之下,过去几个月初请失业金人数稳步下降,突显就业市场复苏持续改善,尤其是在需求方面,因雇主希望留住工人。然而,劳动力供应仍然紧张,美国劳工部上周公布的数据显示,接近历史最高水平的空缺职位反映了这种短缺的程度,9月份辞职率飙升至3.0%的历史最高水平,这反过来又激励企业努力留

住员工，导致每周申请失业救济人数下降。虽然劳动力短缺已经持续了数月，但许多经济学家认为，随着与疫情相关的混乱进一步缓解，以及今年早些时候政府刺激计划带来的消费者储蓄减少，当前的劳动力形势最终将恢复正常。

1.2 欧美疫情再次反弹

近期新一波疫情来势汹汹，美国欧洲多地“风雨如晦”。截至北京时间11月18日，美国累计确诊新冠肺炎病例48248846例，累计死亡病例787534例。与前一日数据相比，美国新增确诊病例114717例，新增死亡病例1721例。据美国消费者新闻与商业频道（CNBC）报道，自2020年3月以来，美国新冠肺炎日增感染人数从未低于1万例。白宫首席医疗顾问安东尼福奇16日表示，美国的日增病例需要“远低于1万例”，才能恢复到疫情前的正常生活。福奇还表示，确诊病例数居高不下，表明美国疫情控制“非常糟糕”。

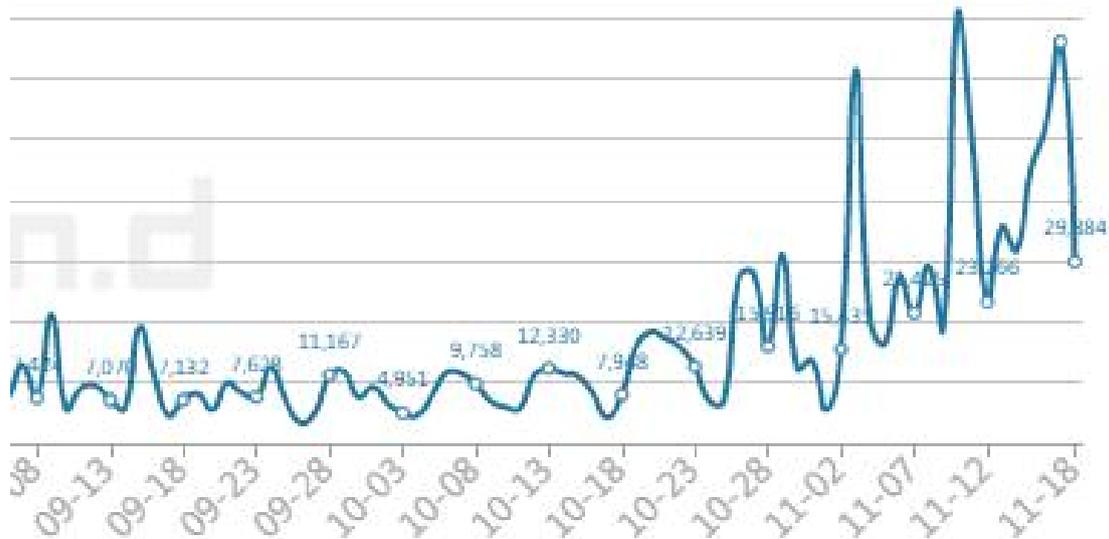
美国单日新增病例



数据来源：wind

德国新冠疫情形势持续恶化。德国联邦疾控机构罗伯特·科赫研究所发布的最新数据显示，截至当地时间17日，德国累计确诊新冠肺炎病例5129950例，较前一日新增确诊52826例，创下疫情暴发以来单日新增病例数新高，累计死亡98274例，较前一日新增294例。截至16日，德国共有约5630万人完整接种了疫苗，占总人口的67.7%，共有约5840万人至少接种了一剂疫苗，占总人口的70.2%，另外有440万人接种了疫苗加强针。

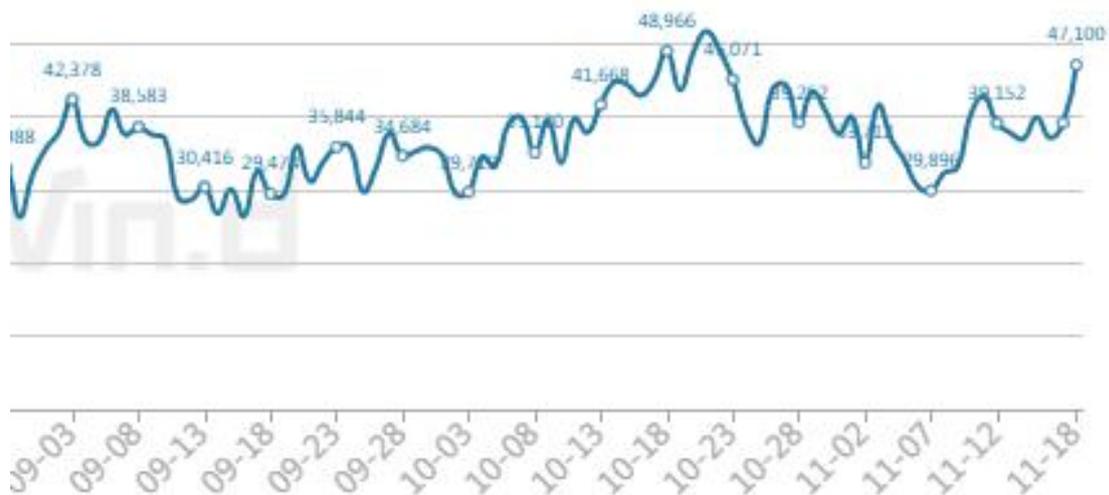
德国单日新增病例



数据来源: wind

当地时间 11 月 17 日，根据英国卫生和社会保障部公布的最新疫情数据，过去 24 小时，英国新增新冠肺炎确诊病例 38263 例，累计确诊 9675058 例，新增死亡病例 201 例，累计死亡 143360 例。《泰晤士报》17 日称，随着疫苗强化计划的继续推广，英国政府将调整全面接种疫苗的定义，当接种第三剂疫苗普及所有年龄段后，官方将会定义接种三剂为完全接种，并对完全接种疫苗的群体放宽限制，豁免一些隔离和检测。

英国单日新增病例



数据来源: wind

2、供需端及资金面

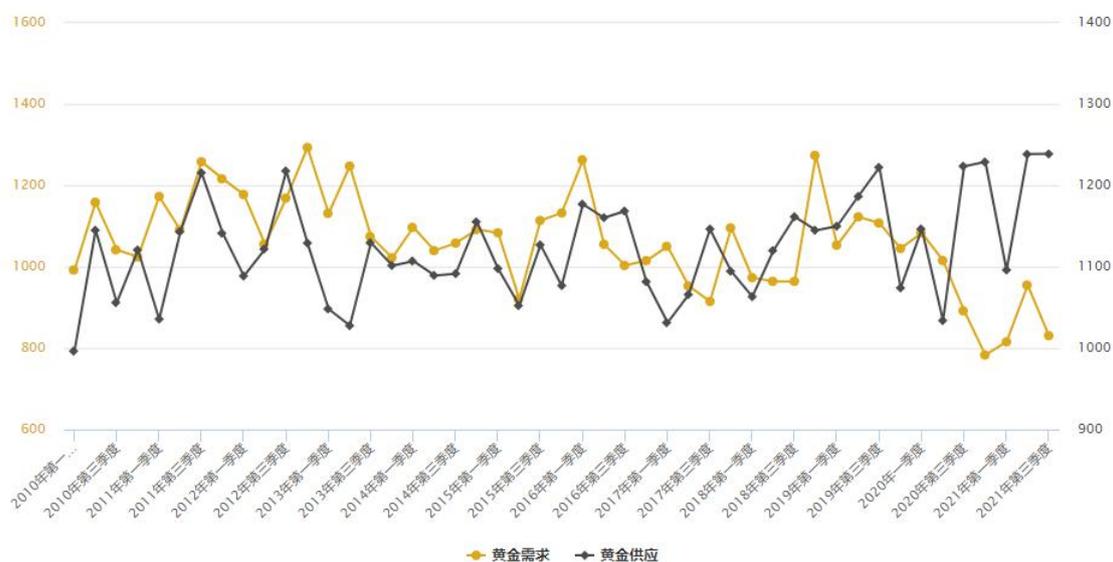
2021 年三季度，全球黄金总需求为 830.76 吨，总供给为 1238.92 吨，供需缺口为 408.16 吨，供不应求的状态仍在持续，这一格局自 2015 年以来一直维持

着（除个别月份因特殊情况出现变化）。从商品属性出发，供需基本面是商品价格走势的核心影响因素，而黄金市场供过于求的格局持续，但是黄金价格并没有持续的大幅回落，主因在与黄金的商品属性对价格的影响仍在弱化，黄金的债券属性和货币属性是黄金价格走势的核心影响因素。

从黄金供需数据来看，全球黄金需求因投资需求走弱而下降，而全球黄金供给因矿产金供应增加而小幅增加，供过于求的格局再度扩大，对于黄金价格而言形成一定的利空影响。对于黄金供需面的分析，市场应该转变供需传统分析思路，需求端重点关注 ETF 及类似产品项黄金需求变动，供给端重点关注央行购金/售金的变化。

从黄金三大属性出发，债券属性和金融属性成为当前黄金价格的核心影响因素，工业属性对黄金价格的影响相对较弱，这也决定了全球黄金的供需小幅变动对金价影响的有限性。故 2021 年以来，美债收益率走势是金银行情的核心驱动因素，美元走势也影响金银价格，因此，当前分析黄金价格需要更多的是关注美债收益率和美元指数的变动，全球黄金供需变动仅作为价格走势预测的参考。

黄金供需 10 年变化



数据来源：汇通财经

3、美元指数

美国的经济数据助推近期美元持续飙升，美国商务部公布的数据显示，美国 10 月零售销售增长 1.7%，为今年 3 月以来的最大增幅，同时，上周公布的美国消费者物价指数（CPI）亦创 1990 年以来最大升幅。强劲的消费和持续上涨的物

价，加剧了市场对美联储可能提前加息的猜测，并以此带动美元指数走强。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美国劳工部数据显示，10月美国CPI同比增长6.2%，创1990年11月以来新高，剔除波动性较大的食品和能源，核心CPI同比增长4.6%，创1991年8月以来新高，连续两个月高于4%。在新冠肺炎疫情阴影犹存、全球供应链乱局难解的情况下，商品和服务的涨价潮料将持续到明年，助涨市场对美联储更快加息的预期。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，盘面看呈现大三角局势运行，目前有向上突破趋势，待机观望。

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。