

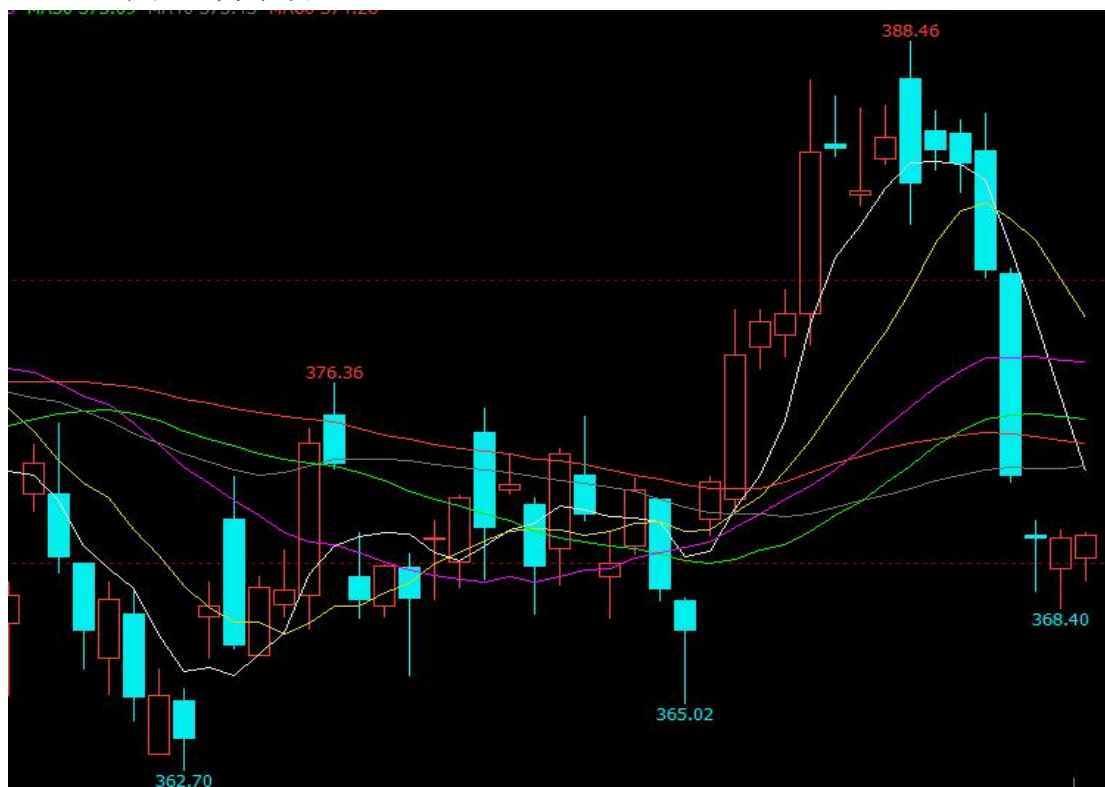
# 和合期货沪金周报（20211122--20211126）



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](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

## 一、沪金期货合约本周走势及成交情况

### 1、沪金主力下跌



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪金本周成交情况

11月22--11月26日，沪金指数总成交量117.5万手，较上周增加17.7万手，总持仓量16.9万手，较上周减仓2.0万手，沪金主力下跌，主力合约收盘价371.58，与上周收盘价下跌2.92%。

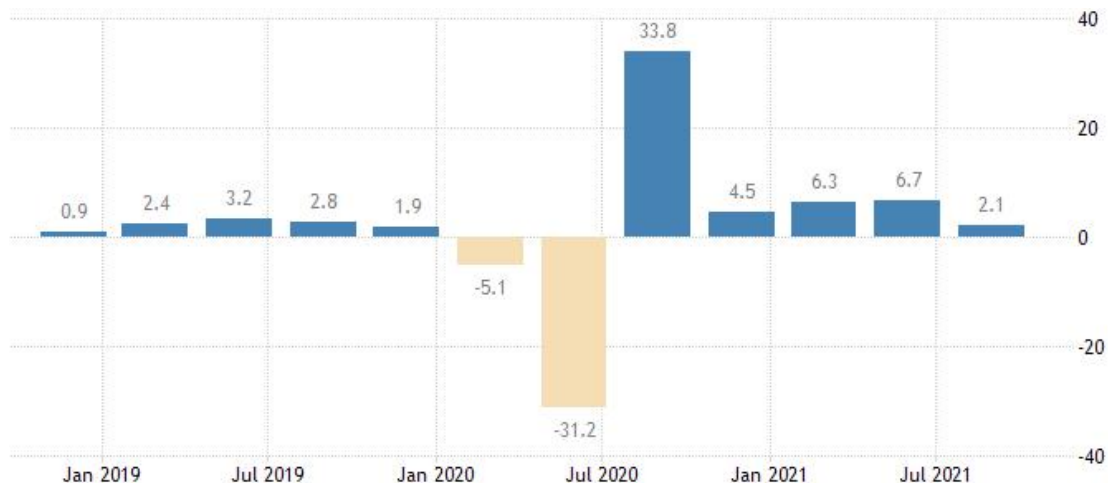
## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

#### 1.1、欧美经济

美国商务部 24 日公布的修正数据显示，今年第三季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 2.1%，略高于上次预估的 2%，但低于第二季度 6.7% 的增幅。数据显示，第三季度美国个人消费支出按年率计算增长 1.7%，略高于上次预估的 1.6%，反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增长 1.5%，低于上次预估的 1.8%。当季联邦、州和地方政府支出增长 0.9%，略高于上次预估的 0.8%。

美国季度 GDP 增长率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国年度 GDP 增长率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

经济学家指出，今年夏天变异新冠病毒德尔塔毒株蔓延造成美国疫情反弹，个人消费支出和就业增长明显放缓，加之供应瓶颈限制和通胀压力高企叠加影响，导致第三季度美国经济创下年内最低增速。不过，随着美国疫情趋于

缓解和年底销售旺季的到来，以及美国国会近期通过约 1 万亿美元的基础设施投资法案，美国经济增速有望在第四季度反弹。

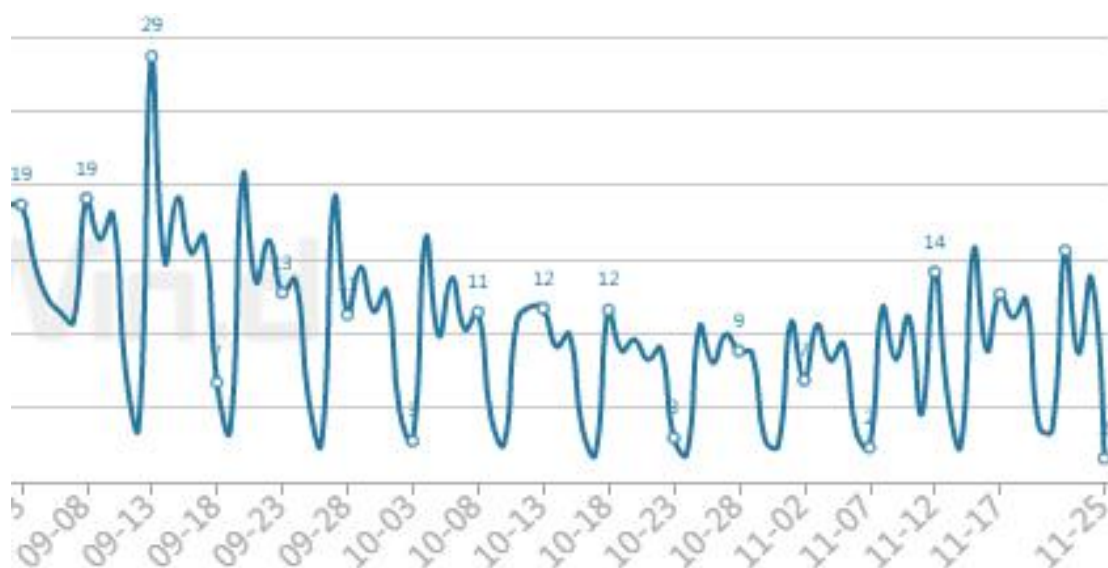
由于全球供应链持续受到疫情干扰，物流运输不畅，经济学家认为，供应链瓶颈仍将是制约未来美国经济增长的主要因素。《华尔街日报》10 月对 67 名经济学家进行的调查显示，约一半受访经济学家将供应链瓶颈列为未来 12-18 个月美国经济面临的最大的下行风险，45% 的经济学家预计到明年下半年美国供应瓶颈问题才会出现实质性改善。

## 1.2 欧美年底假日来临，疫情更加严重

随着感恩节来临，美国人出行聚会增多，新增病例数也因此再度回升。美国联邦医疗队已被派往明尼苏达州，帮助不堪重负的医院周转，密歇根州自 11 月初以来，每天的病例数翻了一番。即使在疫苗接种率全美最高的新英格兰地区，医院也感到不堪重负。

据美媒报道，数以百万计的美国人的假期计划没有因为感染增加而改变。美国联邦官员预计，今年感恩节的航空旅行将接近大流行前的水平。而且今年很多上路旅行的人没有接种疫苗，也很少戴口罩，似乎对病毒并不担心。

美国单日新增病例

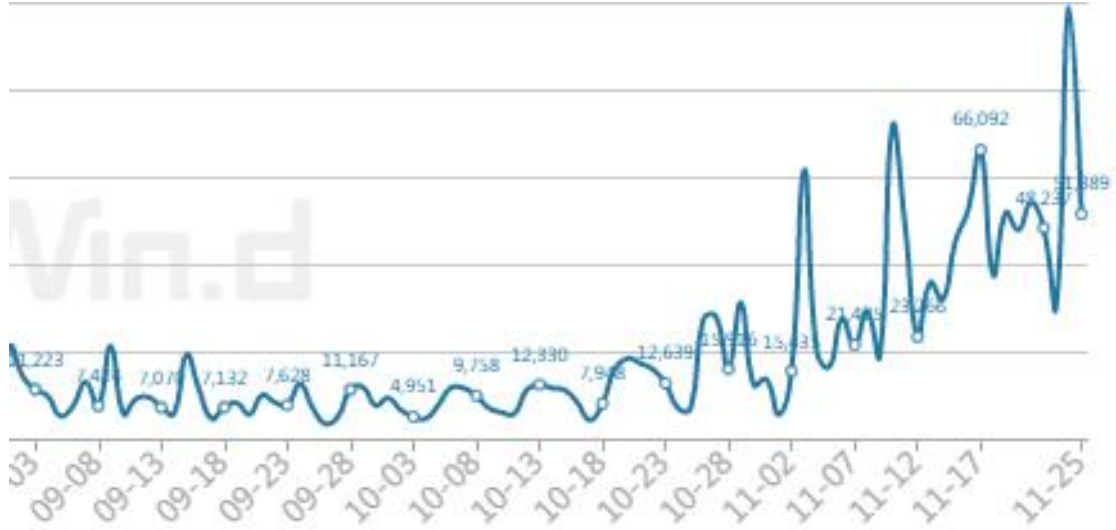


数据来源：wind

欧洲情况更为严重，WHO 说，欧洲报告的死亡人数已经上升到每天近 4200 人，是 9 月份记录的数字的两倍，而包括英国在内的该地区的累计报告死亡人数已经超过 150 万。WHO 将这种情况描述为“非常严重”，预计该地区 53 个国家中的 25 个国家的医院床位将面临“高度或极端压力”，49 个国家的重症监护

室将面临类似压力。WHO 称，该地区病例的增加是由目前席卷整个地区的“德尔塔”变种推动的。自夏天以来，该地区普遍放松了预防措施，从而使病例增加。

德国单日新增病例



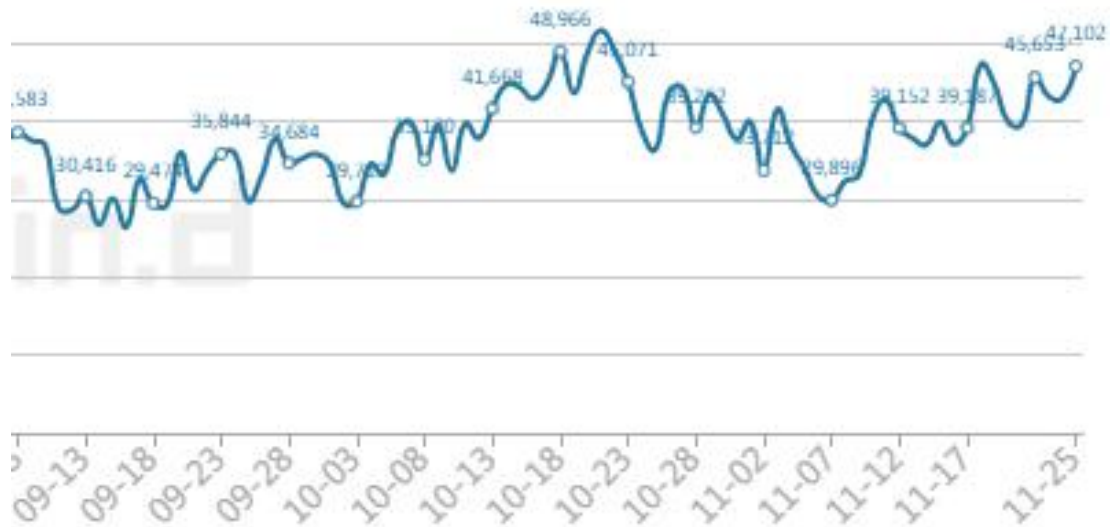
数据来源：wind

法国单日新增病例



数据来源：wind

英国单日新增病例



数据来源: wind

## 2、供需端及资金面

从世界黄金协会公布的完整数据来看，2020年黄金供应量为4619.59吨，相较于2019年和2018年黄金供应量均有所回落。尽管受到新冠肺炎疫情的不利影响，但全球金产量在2020年仍达到4600吨以上，并且随着经济继续复苏和矿商增产而有望在今年反弹。今年前三季度，全球黄金总供给达到3505.13吨，四季度供应稳定情况下，2021年黄金总供给也会稳定在4600吨以上。

黄金供应量具体分项来看，矿产黄金供应依然为核心，2020年供应量为3388.7吨，占黄金总供应量的比值为73.35%；其次是再生金供应，2020年再生金供应量为1282.77吨，占黄金总供应量的比值为27.77%；而央行购金/售金方面，2020年全球央行处于净购金的状态，购入326.27吨黄金，对黄金供应量形成负面拖累，占黄金总供应量的比值为-7.06%；另外，生产商对冲对于黄金的供应也处于负面拖累状态，购入黄金51.88吨，占黄金总供应量的比值为-1.12%。从2021年前三季度数据来看，矿产供应依然是核心，占黄金总供应量的比值为76.43%，较2020年占比有所增加；其次是再生金供应，占黄金总供应量的比值为24.28%，较2020年再生金供应占比有所下降，主因在于黄金价格持续走弱，不利于黄金的回收再利用；央行购进和供应商对冲供给依然是处于拖累状态，拖累幅度为1.12%和0.71%，拖累程度较2020年均有所下降。

从历史数据来看，黄金矿产供应和再生金供应都相对稳定，而央行的购金/售金项和生产商对冲项变化相对较大，特别是央行购金/售金的变化对黄金市场

会产生重要的影响。近期，央行一直处于购金状态，这在一定程度上支撑了黄金的价格。

排名前 30 的国家/地区/机构黄金储备情况

国家/地区/机构排名	公吨	黄金占外汇储备 (%)	国家/地区/机构排名	公吨	黄金占外汇储备 (%)		
1	美国	8133.5	78.2%	16	葡萄牙	382.539	74.81%
2	德国	3366.5	73.97%	17	沙特阿拉伯	323.067	3.05%
3	IMF	2814		18	英国	310.29	8.71%
4	意大利	2451.8	69.6%	19	黎巴嫩	286.834	
5	法国	2436	63.6%	20	西班牙	281.58	18.37%
6	俄罗斯	2290.2	20.83%	21	奥地利	279.99	57.92%
7	中国	1948.3	3.13%	22	比利时	227.4	38.31%
8	瑞士	1040	6.33%	23	菲律宾	197.92	10.77%
9	日本	765.2	2.92%	24	阿尔及利亚	173.64	11.18%
10	印度	635	6.91%	25	阿尔及利亚	173.64	11.18%
11	荷兰	612.5	70.91%	26	委内瑞拉	161.22	80.26%
12	欧洲央行	504.8	31.38%	27	泰国	153.96	3.34%
13	土耳其	453.5	23.27%	28	新加坡	127.39	2.17%
14	中国台湾	422.4	4.36%	29	瑞典	125.72	11.04%
15	哈萨克斯坦	388.3	67.69%	30	南非	125.32	11.1%

数据来源：汇通财经

### 3、美元指数

美国总统拜登提名鲍威尔连任美国联邦储备委员会主席，于明年 2 月开启第二个 4 年任期。鲍威尔连任美联储主席一职将有望延续此前的缩表计划，而随着近期美国通胀飙升以及消费和就业数据好转，市场对美联储加快缩减步伐的预期也在不断升温。11 月 24 日美联储公布的会议纪要显示，越来越多的联储官员倾向于加快缩债速度，已便为明年的加息提供更多调整的弹性。

美国经济复苏相对欧洲发达国家强劲，就业市场持续好转，消费数据也较为积极，美国通胀飙升以及美联储的鹰派转变提振了美债收益率，推动美元指数持续上升。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

### 三，后市行情研判

拜登提名鲍威尔连任美联储主席，市场普遍认为，不论谁当选美联储主席，“鸽派紧缩”都将是未来一两年美联储的“主旋律”。特别是鲍威尔的连任使得这一概率进一步加大。此前大量的“放水”，令通胀飙升，加之周期性的影响，美联储不得不选择“紧缩”，受此影响黄金价格大幅下跌。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，月初向上突破，近两日大幅回调，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。