

和合期货沪金周报（20211206--20211210）



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

12月6--12月10日,沪金指数总成交量87.5万手,较上周减少41.0万手,总持仓量17.8万手,较上周增仓0.1万手,沪金主力震荡,主力合约收盘价365.62,与上周收盘价微跌0.02%。

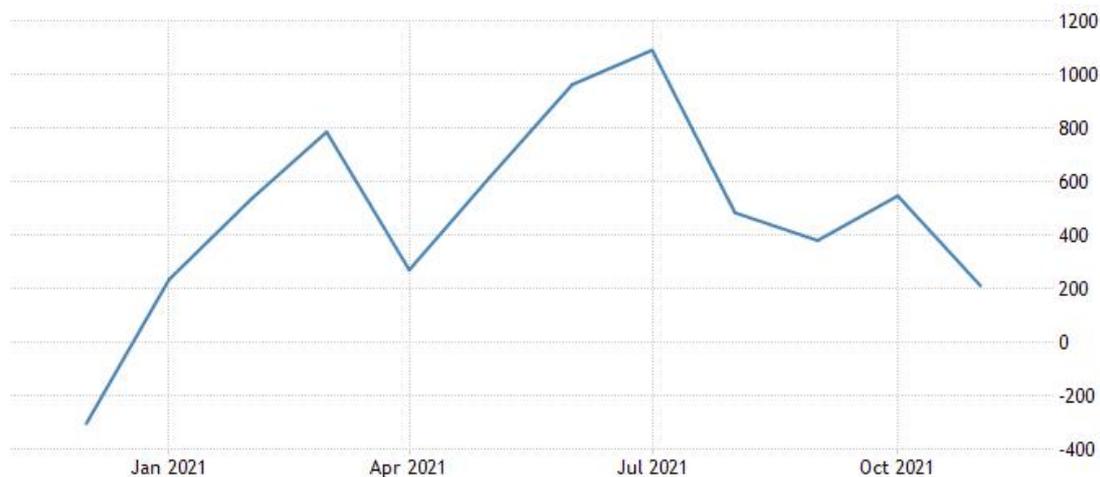
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

美国劳工部公布的 11 月非农就业报告显示，11 月非农就业增加 21 万人，预期为 55 万人。11 月非农大幅不及预期，主要是疫情反弹拖累。美国疫情自 11 月初即开始明显反弹，拖累低端服务业恢复，在劳动力持续回流的背景下，酒店休闲行业的新增就业反而大幅弱于上期。

美国非农就业人数（千人）



数据来源：全球经济指标数据网

失业率 4.2%，预期为 4.5%，美国仍需恢复 420 万个就业岗位，才能恢复到疫情前的水平。乐观地说，只要能解决与奥密克戎毒株相关的不确定性，这一目标有望在 2022 年年中实现。但如果就业增长不温不火，加上通胀居高不下，可能令美联储进退两难，因为过早收回金融支持的风险可能对经济发展构成风险。

美国失业率（%）



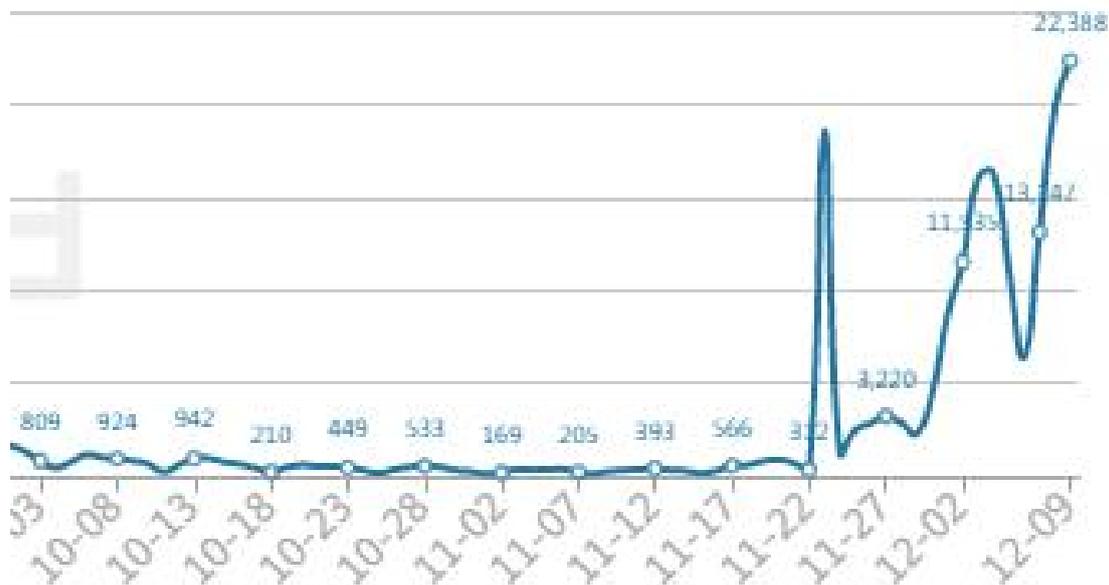
数据来源：全球经济指标数据网

尽管 11 月就业人数为 21 万人，不及预期的 55 万人的一半，且 10 月修正后的就业人数为 54.6 万人，但美国市场的最初反应并不强烈。失业率的改善超过预期，劳动参与率上升至 61.8%，这是 7 月份以来的首次上升。机构分析称，美国就业增速不及预期，但失业率低于预期，同时劳动参与率也在增加。好坏因素参半。

1.2 奥密克戎毒株扩散，欧美疫情持续加重

12 月 9 日，世卫组织非洲区域办事处在刚果（布）首都布拉柴维尔召开在线记者会。根据发布会的内容，全球已有 57 个国家和地区出现奥密克戎变异株感染病例，其中 10 个为非洲国家，非洲大陆的奥密克戎变异株感染病例数占全球近 1000 例相关病例数的 46%。非洲所有国家和地区的新增确诊病例数都呈现上升趋势，其中南非的新增病例数最多，包括南非在内的五个非洲国家的新增病例数占全非洲新增病例数的 86%。研究人员正开展研究，确定奥密克戎变异株是否更具传染性，是否会导致严重的疾病，以及是否对疫苗和现有治疗方案产生影响。

南非单日新增病例



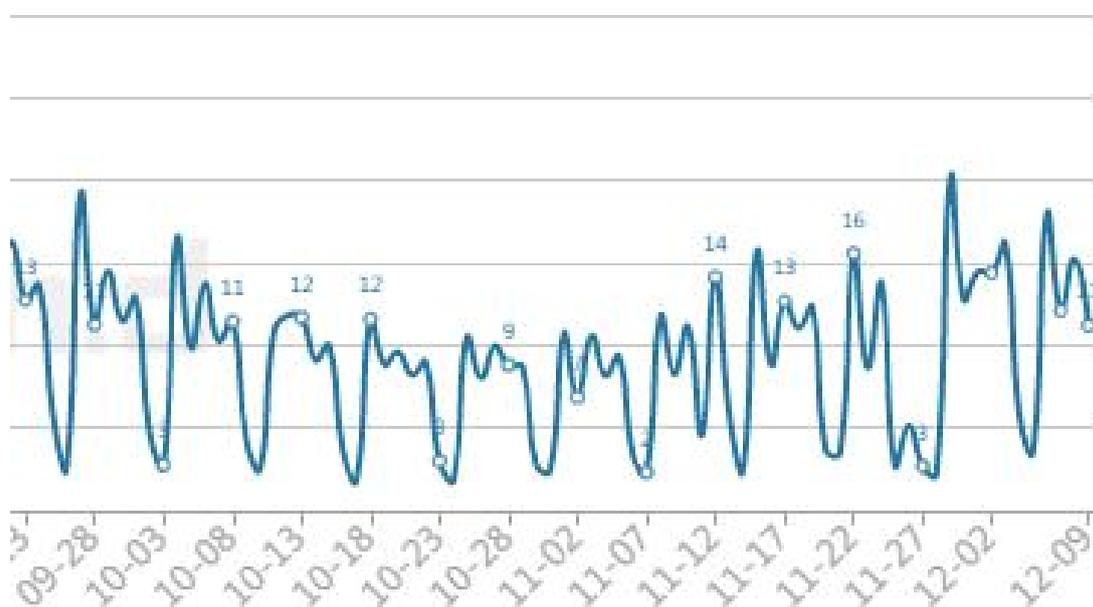
数据来源：wind

世卫组织非洲区域免疫和疫苗开发项目负责人理查德·米希果表示：“令人鼓舞的是，来自南非的最新数据表明，奥密克戎变异株可能并不会导致严重的疾病。根据南非 11 月 14 日至 12 月 4 日期间多个地区的住院数据，重症监护室的占用率仅为 6.3%。”南非的数据来自一些受奥密克戎变异株冲击最严重的区域，在 1200 个住院案例中，仅有 98 人需要吸氧治疗，但数据样本数量仍然

较少，且大多数患者不到 40 岁，随着患者各项临床数据的变化，奥密克戎变异株的影响力可能会发生变化。

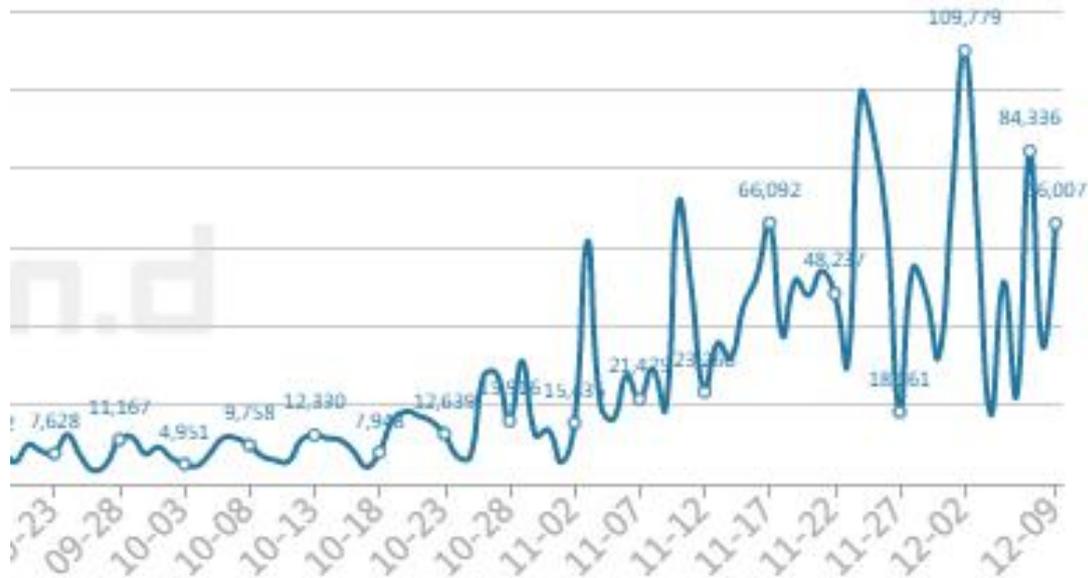
据美国约翰斯·霍普金斯大学发布的全球新冠肺炎数据实时统计系统，截至美国东部时间 2021 年 12 月 9 日下午 6 点，全美共报告新冠肺炎确诊 49629579 例，死亡 794112 例。过去 24 小时，美国新增确诊 108853 例，新增死亡 1038 例。美国疾控中心发布的数据显示，美国拉美裔、原住民、非洲裔的死亡率依旧远超疫情前的水平，公共卫生专家认为，基于这些数据，美国新冠肺炎疫情的实际死亡人数比官方统计数据高 20%，这意味着目前美国死于新冠肺炎的人数可能接近 100 万，而非官方统计的 79.4 万。

美国单日新增病例



数据来源: wind

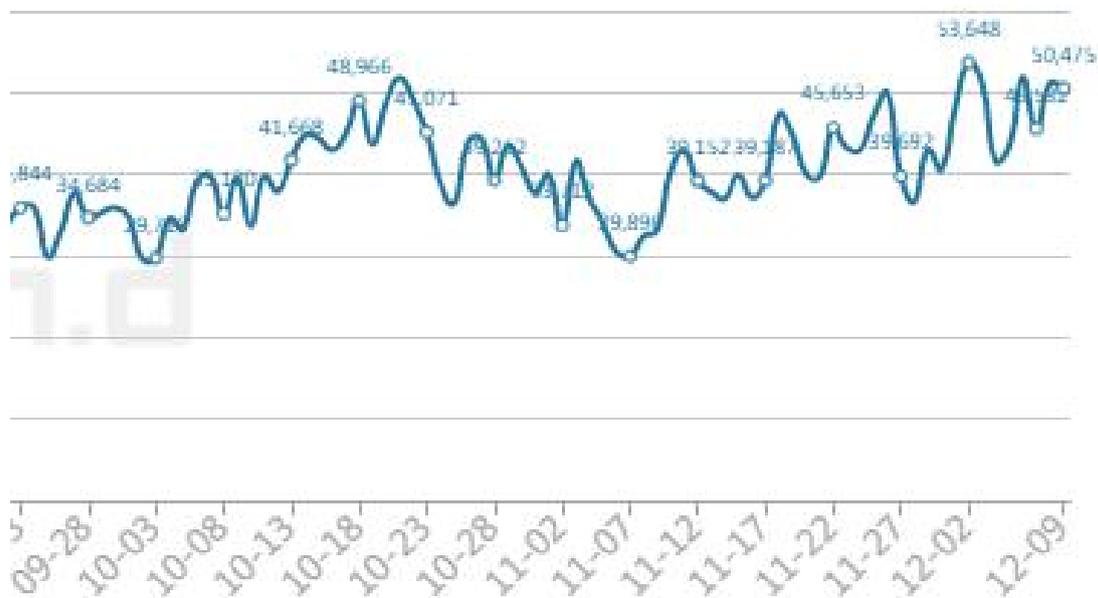
德国单日新增病例



数据来源：wind

根据英国卫生部 8 日公布的最新数据，英国 24 小时新增新冠肺炎确诊病例超过 5 万 1 千例，其中包括奥密克戎毒株感染病例 131 例。英国已经连续两天新增奥密克戎感染病例超过 100 例，累计奥密克戎感染病例达到 568 例。英国首相鲍里斯·约翰逊宣布，启动包括强制戴口罩等措施在内的《应对新冠疫情：秋冬计划》B 计划，即后备计划，以应对奥密克戎毒株在英国快速传播。

英国单日新增病例



数据来源：wind

2、供需端及资金面

前三季度，我国黄金实际消费量 813.59 吨，与 2020 年同期相比增长 48.44%，

中国黄金协会副会长兼秘书长张永涛透露了我国黄金消费的最新数据。张永涛介绍，黄金行业积极应对，呈现出黄金全产业链协同共进、统筹发展的良好势态。前三季度，全国黄金实际消费量 813.59 吨，与 2020 年同期相比增长 48.44%，较疫情前 2019 年同期增长 5.89%。其中黄金首饰 529.06 吨，较 2020 年同期增长 54.21%，较 2019 年同期增长 1.11%；金条及金币 214.13 吨，较 2020 年同期增长 50.25%，较 2019 年同期大幅增长 29.11%。前三季度，国内黄金 ETF 增持 11.04 吨，截至 9 月末，国内黄金 ETF 持有量约 71.95 吨。

11 月，全球黄金 ETF 净流入 13.6 吨，这是自 7 月以来的首次月度净流入。北美和欧洲基金的流入量远超亚洲基金的流出，而亚洲黄金 ETF 也是自 5 月以来首次出现流出。全球黄金 ETF 总持仓已从年内最低点反弹升至 3578 吨，在美国几十年来最高的通胀水平以及权益市场波动加剧的情况下，大型黄金 ETF 的吸引力有所恢复。

美联储于 11 月初正式宣布了缩减购债计划，并强调要对加息保持耐心。同时，最新的美国消费者物价指数（CPI）涨至 1990 年以来的最高水平，美联储主席也已承认目前的高通胀水平不应再被定性为“暂时性”的，但该言论发生在月末，因此对 11 月的黄金需求提振有限。11 月的欧元区通胀率同样创下欧元时代的新高，而该地区的货币政策前景目前看起来仍将维持鸽派立场。

北美和欧洲黄金 ETF 均为 11 月的全球净流入作出了主要贡献。北美黄金 ETF 流入 12.1 吨，主要美国黄金可能受到 11 月中旬到期的期权影响，从而促成了新份额的创建。同样，英国和法国的大型基金的持仓上升 5.6 吨，也主导了欧洲黄金 ETF 的净流入。

全球主要黄金 ETFs 持金量（吨）



数据来源：黄金 24K99 网

3、美元指数

周五晚美国将公布 11 月消费者物价指数 (CPI) 数据, 该数据可能为美联储的加息策略定下基调。权威媒体被调查显示, 美国 11 月 CPI 年率料增长 6.8%, 此前公布的数据显示, 美国 10 月 CPI 年率增长 6.2%, 创下 30 年来最大增幅, 调查并显示, 美国 11 月核心 CPI 年率料攀升 4.9%, 前一个月涨幅为 4.6%。

美国 CPI 可能会影响美联储的货币政策, 美联储将在 12 月 14 日至 15 日召开联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议, 假如美国通胀数据高于预期, 这可能令市场猜测美联储会加速缩减购债步伐, 这将推动美元在数据后快速上涨, 而金价面临大幅下挫的风险。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

11月非农新增就业人口21万，市场预期是55万，数据不足预期的4成，但11月的失业率降至4.2%，远超市场预期，也大幅超出了美联储的预期。欧元区11月通胀率同比涨幅由4.1%升至4.9%，远高于欧洲中央银行设定的2%通胀目标，刷新了1997年有统计数据以来的历史纪录，德国通胀率也升至5.2%，创1992年以来新高，法国11月的通胀率为3.4%，为2008年以来最高，多国通胀高企给欧洲央行暂不紧缩的政策带来了进一步的压力。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，近期大幅回调，需关注美国11月通胀数据。

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。