

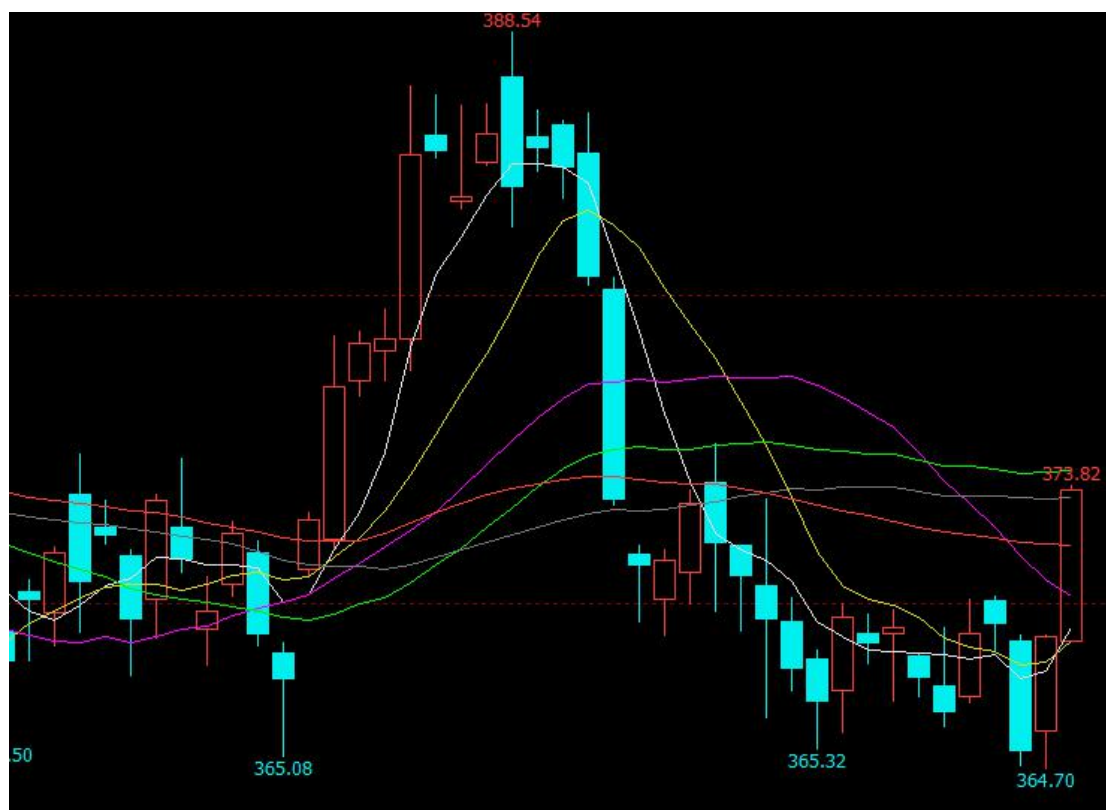
和合期货沪金周报（20211213--20211217）



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、沪金主力上涨



数据来源: 文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

12月13--12月17日, 沪金指数总成交量 86.5 万手, 较上周增加 9.0 万手, 总持仓量 18.1 万手, 较上周增仓 0.3 万手, 沪金主力上涨, 主力合约收盘价 372.78, 与上周收盘价上涨 1.96%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

美国劳工部 11 日发布数据显示，CPI 同比大涨 6.8%，创 1982 年 6 月（39 年）以来的最高水平。扣除食品和能源的核心 CPI 同比上涨 4.9%，涨幅比 10 月的 4.6% 还要大，这也是 1991 年以来的最高涨幅，上月 11 日，美国 CPI 刚刚创下 31 年最高水平。推动 CPI 增长的最大驱动力是能源价格的上涨，11 月美国居民能源成本比去年飙升了 33%，其中，汽油指数上涨了 58.1%，天然气指数上涨了 58.1%，电力指数上涨了 6.5%。燃油指数增长了 59.3%。

美国 CPI 数据创 39 年新高 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

一些经济学家认为，美国明年总体通胀率可能超过 7%，投资者普遍预计，美联储会收紧购债（taper）提前加息的预期。

16 日美联储发布 12 月议息会议声明，维持基准利率不变，且计划从明年 1 月开始加速削减 QE，由当前每月减少购买 100 亿美元美债与 50 亿美元 MBS 提速至每月减少购买 200 亿美元美债与 100 亿美元 MBS 直至明年 3 月附近结束本轮 QE，符合市场预期。此外，美联储通过点阵图传递了 2022 年或将加息 3 次的信息



数据来源：wind

1.2 奥密克戎毒株全球扩散，欧美多国开始实施防控措施

世界卫生组织总干事谭德塞称，目前有 77 个国家报告发现奥密克戎毒株感染病例，该毒株传播速度比其他任何菌株都要快，人们错误地认为奥密克戎毒株引发的是轻微症状，这会让毫无准备的医疗体系崩溃。目前奥密克戎毒株可能存在于大多数国家，尽管不断演变的证据表明，新冠疫苗在预防重症和死亡方面的效力略有下降，加强针可以在我们前进的过程中发挥重要作用。

欧洲疾控中心表示，根据评估，欧盟 omicron 病例未来两个月将迅速增加，并可能在 2022 年初成为主流毒株。传染性增强以及由此导致的病例数指数级增长，将迅速盖过严重性可能降低的好处，因此极有可能导致住院率和死亡人数增加。

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 12 月 16 日 6 时，美国累计确诊新冠肺炎病例 51237252 例，累计死亡病例 822738 例，与前一日 6 时 30 分数据相比，美国新增确诊病例 124674 例，新增死亡病例 2015 例。美国疾病控制与预防中心最新数据显示，奥密克戎毒株目前已蔓延到全美 36 个州，而这一新毒株目前约占纽约州和新泽西州所有新冠病例的 13%。目前德尔塔毒株仍是全美占主导地位的毒株，美国新冠死亡病例数仍在快速攀升。

数据显示，美国累计新冠死亡病例于今年 2 月 22 日超过 50 万例，6 月 15 日超过 60 万例，10 月 1 日超过 70 万例，从 50 万例增加到 60 万例用时 113 天，从 60 万例增加到 70 万例用时 108 天，从 70 万例增加到 80 万例用时 74 天。

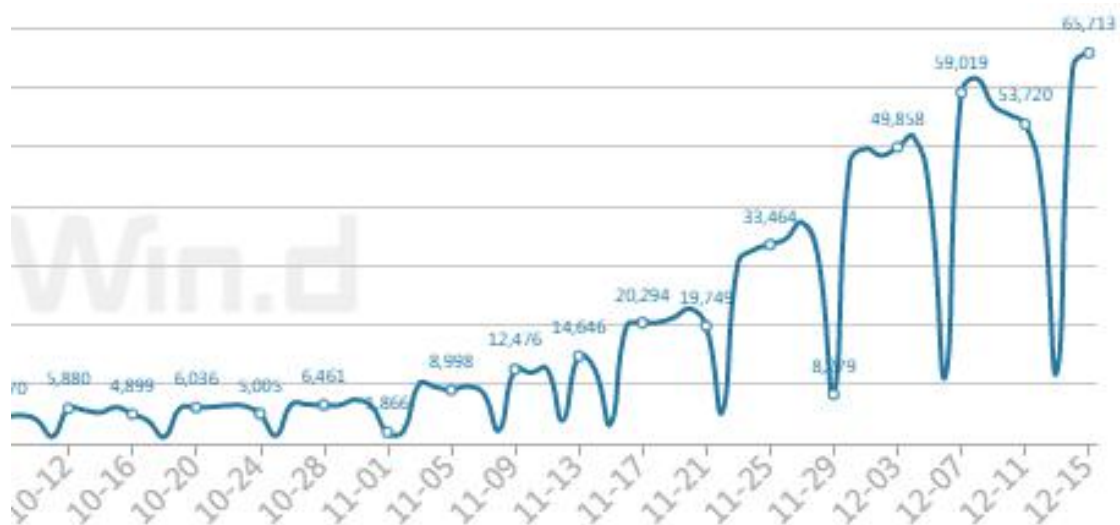
美国累计死亡病例



数据来源: wind

法国新增超 6.5 万例确诊病例，或将加强边境管制措施。法国公共卫生局当地时间 12 月 15 日更新的数据显示，法国新冠肺炎确诊病例累计达到 8399846 例，与前一日相比新增 65713 例，死亡病例累计达到 120985 例，较前一日新增 153 例。据法国媒体报道，法国政府拟于当地时间 12 月 17 日下午举行卫生国防会议，为年底节庆期间的疫情防控推出强化措施，可能将加强边境管制措施，具体细节或在未来数日内公布。

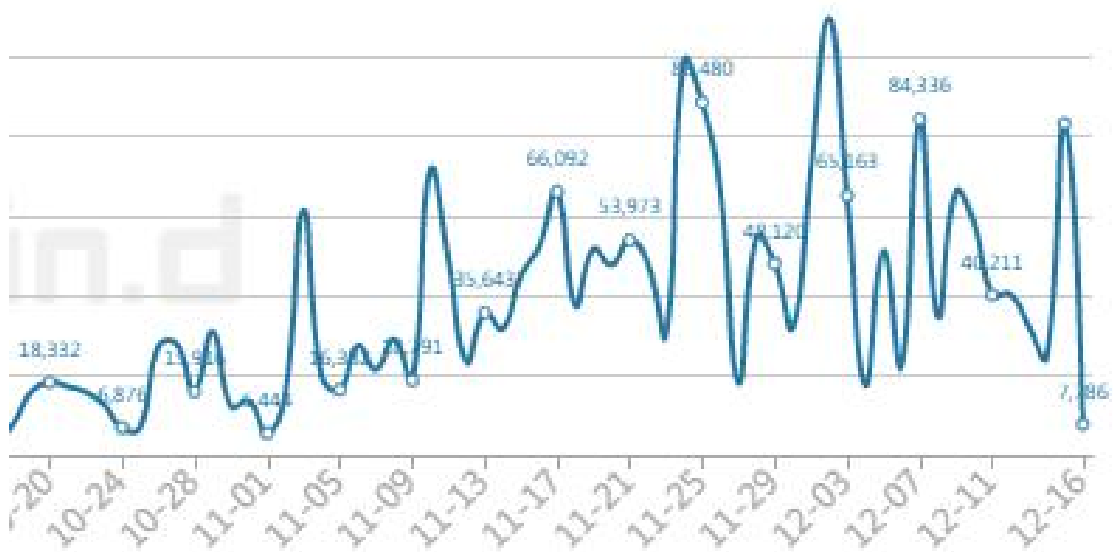
法国单日新增病例



数据来源: wind

德国疾控机构罗伯特·科赫研究所 16 日公布的新增确诊人数和新增死亡人数分别为 56677 人、522 人，截至当天累计确诊 6670407 人、死亡 107202 人。其中，该国官方用于监测疫情严重程度的“平均每 10 万人七日累计新增确诊病例数”（发病率指数）当天回落至 340.1。罗伯特·科赫研究所指出，当前的疫情发展仍令人高度担忧，重症患者数和死亡病例数仍在增长，一些地区的重症收治能力已经超负荷。德国勃兰登堡州州长沃德克宣布该州进入“疫情紧急状态”，这意味着该州将采取进一步的严格防疫措施以应对当前的新冠疫情。

德国单日新增病例

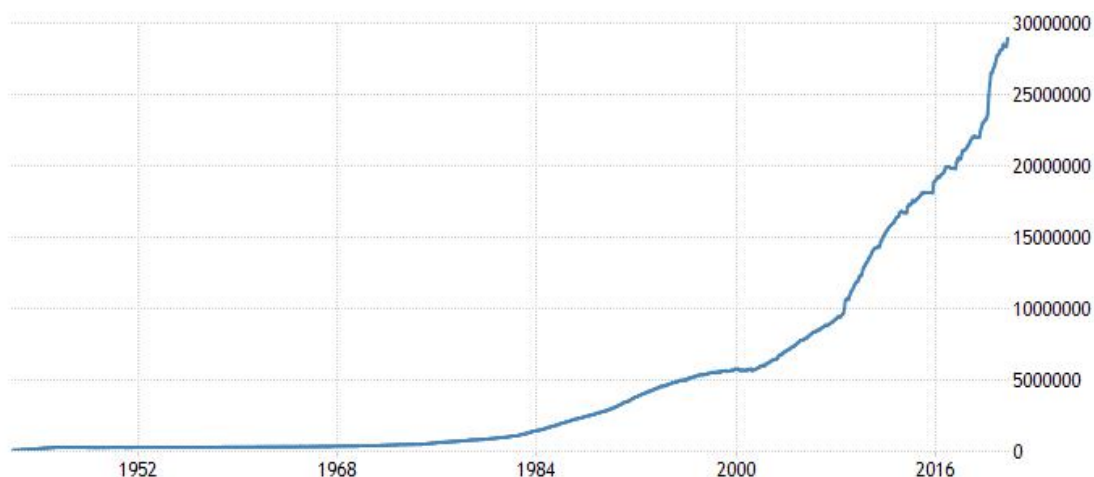


数据来源：wind

2、供需端及资金面

美国总统拜登于12月16日签署了将债务上限提高2.5万亿美元的法案，使美国财政部的借款授权延长至2023年，暂时避免政府债务违约。此次上调前，美国联邦政府债务规模已达到约28.9万亿美元上调后至31.4万亿美元。

美国政府债务数据（百万）



数据来源：全球经济指标数据网

这意味着民主、共和两党今年关于债务上限持续数月的博弈将告一段落。这项立法使得美国财政部的借款授权可延长至2023年，两党有关债务上限的下次交锋预计会发生在2022年11月8日的国会中期选举结束之后。在特朗普的任期内，由于采取了广泛的减税措施和大规模的支出来应对疫情对经济的冲击，美国

债务上涨了约 7.85 万亿美元。2021 财年（2020 年 10 月 1 日至 2021 年 9 月 30 日）联邦政府财政赤字高达 2.77 万亿美元，略低于上一财年创纪录的 3.13 万亿美元。美国独立研究机构联邦预算问责委员会指出，为应对疫情和促进经济复苏，2021 财年的高额财政赤字并不令人感到意外，但这会导致美国长期背负很高的债务。

国际货币基金组织 (IMF) 表示，全球债务去年飙升至创纪录的 226 万亿美元，随着利率上升，引发了对债务可持续性的担忧。快于预期的加息可能会给高负债国家带来压力，并迫使政府和企业削减债务和支出，损害经济增长。2020 年全球债务/GDP 比率上升 28 个百分点，达到 256%，是二战以来升幅最大的一年。

世界黄金协会的数据显示，由于买家为 11 月的节日以及随后的婚礼高峰期囤积黄金，印度当前季度的黄金消费量可能将达到至少 10 年来的最高水平，随着经济逐渐摆脱疫情，消费者信心回升，人们也纷纷涌向珠宝店。世界黄金协会印度常务董事 Somasundaram 在接受采访时称，今年进口增加，海外采购前景依然乐观，因为珠宝制造业发展仍处于非常高的水平。他补充称：“目前看来，我们将迎来又一个进口和需求强劲的季度，除非出现另一波新冠疫情，否则 2022 年的黄金消费前景依然强劲。”由于开采量低且回收率适中，印度严重依赖金银进口来满足国内需求，Somasundaram 称，印度黄金进口中，约三分之一是金矿石，这些金矿石被送至该国的 32 家精炼厂加工，但是精炼厂在采购矿石方面面临挑战，因为大多数工厂都没有可靠的供应商，通常依赖进口。

世界黄金协会的数据显示，印度 2020 年消费了 446.4 吨黄金，今年 1-9 月的购买量约为 360 吨。数据显示，印度去年的总进口量为 400 吨，今年 1-9 月为 703 吨。

3、美元指数

美联储公布 12 月货币政策委员会决议声明，在维持 0%-0.25% 政策利率不变的情况下，如预期般将每月缩减债券购买计划的速度翻倍至 300 亿美元，点阵图预计 2022 年将加息 3 次，2023 年也将加息 3 次。

机构分析师则认为，在美联储暗示将加快紧缩步伐后，美元料将面临短期下行压力。虽然点阵图显示 2022 年加息次数高于预期初步推高了美元，但需要注意的是，美联储对 2022-2024 年的加息次数预期从 9 月份的 1 次、3 次、3 次调

整为 3 次、3 次、2 次，实际上仅增加了一次加息预期。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美联储发布 12 月议息会议声明，维持基准利率不变，且计划从明年 1 月开始加速削减 QE，由当前每月减少购买 100 亿美元美债与 50 亿美元 MBS 提速至每月减少购买 200 亿美元美债与 100 亿美元 MBS 直至明年 3 月附近结束本轮 QE。此外，美联储通过点阵图传递了 2022 年或将加息 3 次的信息，符合市场一致预期。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，周线看呈现大三角局势运行，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。