

# 和合期货沪金周报（20211220--20211224）



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20--12月24日, 沪金指数总成交量76.7万手, 较上周减少19.8万手, 总持仓量18.5万手, 较上周增仓0.4万手, 沪金主力震荡, 主力合约收盘价373.56, 与上周收盘价上涨0.21%。

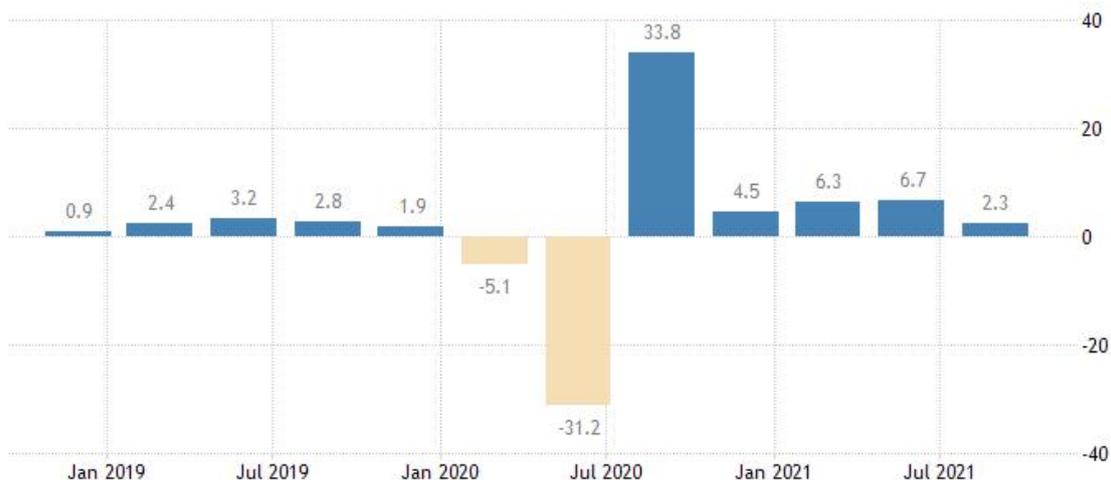
## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

## 1.1、欧美经济

美国商务部 22 日公布的最终修正数据显示，今年第三季度美国实际国内生产总值按年率计算增长 2.3%，较此前公布的修正数据上调 0.2 个百分点，略好于预期，但较第二季度的增长 6.7% 大幅下滑，创 2020 年第二季度以来的最低增速。供应短缺，净出口增长放缓以及政府向企业、家庭提供的疫情支持资金减少，是第三季度美国经济增长放缓的主要原因。。

美国 GDP 季度增长率 (%)

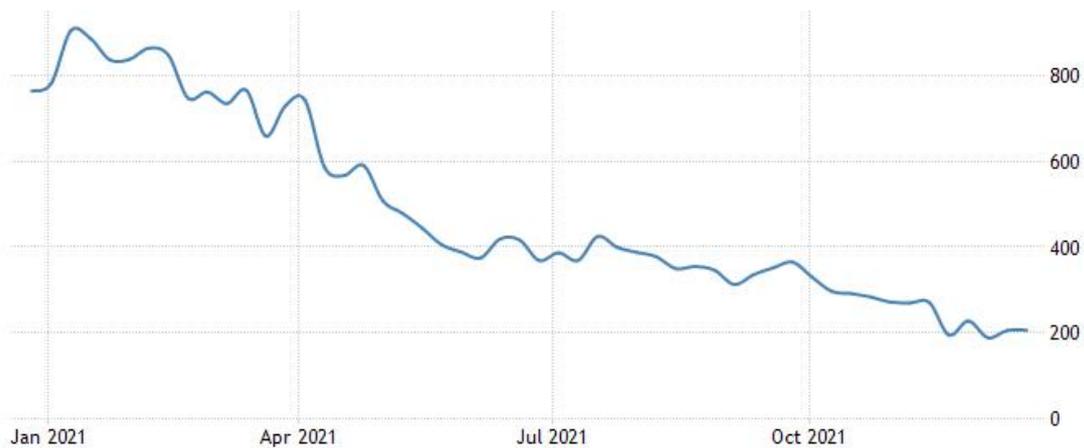


数据来源：全球经济指标数据网

经济学家预计，美国 2021 年的平均 GDP 增长将达到 5.5%，这也将创造 1984 年以来的最佳增幅。数据还显示，占美国经济活动三分之二的消费者支出在第三季度增长 2%，该数字低于第二季度 12% 的增幅。同时，经济学家认为，因为奥密克戎变异株的出现，以及高通胀和供应链问题，美国在 2022 年的 GDP 增长将受到限制。

美国上周首申人数变动不大，暗示随着就业市场继续复苏，裁员人数处于历史低位。美国上周首申人数维持低位变化不大，暗示劳动力市场继续复苏。美国劳工部周四公布的数据显示，12 月 18 日当周美国首次申请失业救济人数为 20.5 万人，符合预期，较前值的 20.6 万人变化不大。截至 12 月 11 日当周，持续申领政府救济金人数降至 186 万人。目前领取某种形式政府救济金的总人数回落至 210 万，接近疫情爆发前水平。

周美国首次申请失业救济人数 (千人)



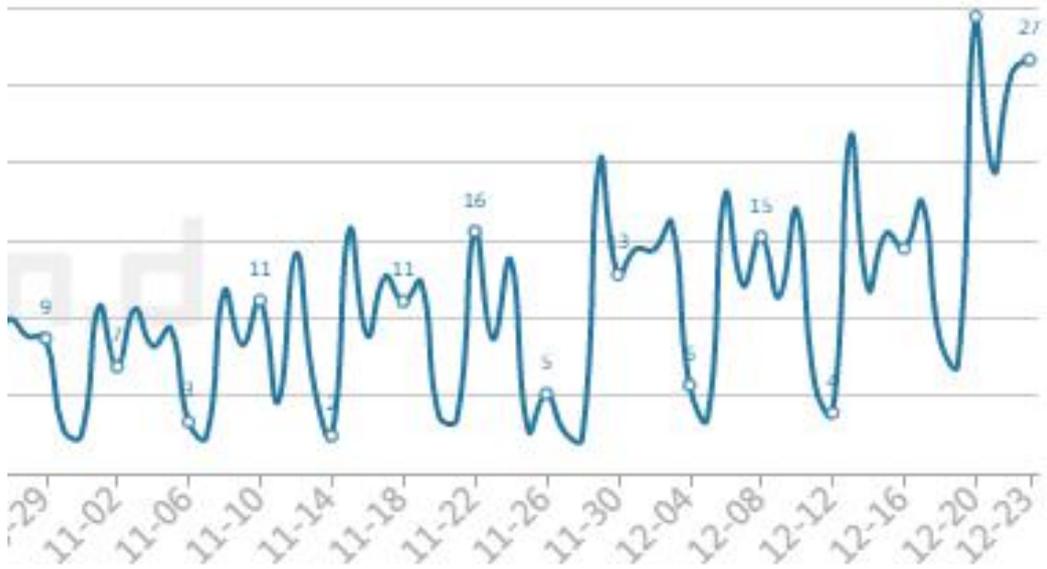
数据来源：全球经济指标数据网

## 1.2 奥密克戎成为欧美主要传染毒株

据世界卫生组织发布的新一期全球新冠疫情周报，截至欧洲中部时间 21 日 14 时，全球已有 106 个国家和地区报告了奥密克戎毒株感染病例，与这一毒株相关的整体风险仍然“非常高”。据报告介绍，目前全球主要流行的变异新冠病毒仍为德尔塔毒株，但已有证据显示奥密克戎毒株比德尔塔毒株拥有更强的传播优势，目前奥密克戎毒株正在全球多地快速传播，还不清楚该毒株能如此传播有多大程度是与“免疫逃逸”、病毒本身更强的传染性或两者的结合相关。

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 23 日下午 6 点，全美共报告新冠肺炎确诊 51784213 例，死亡 813872 例。过去 24 小时，美国新增确诊 271005 例，新增死亡 2089 例。《纽约时报》报道说，由于奥密克戎毒株快速传播，美国日均新增确诊病例达到 16.8 万，已经超过德尔塔毒株占主导时的峰值。奥密克戎毒株快速传播，让美国多个城市的病例“以近乎垂直的曲线”增长，每两到三天病例数量就增加一倍。

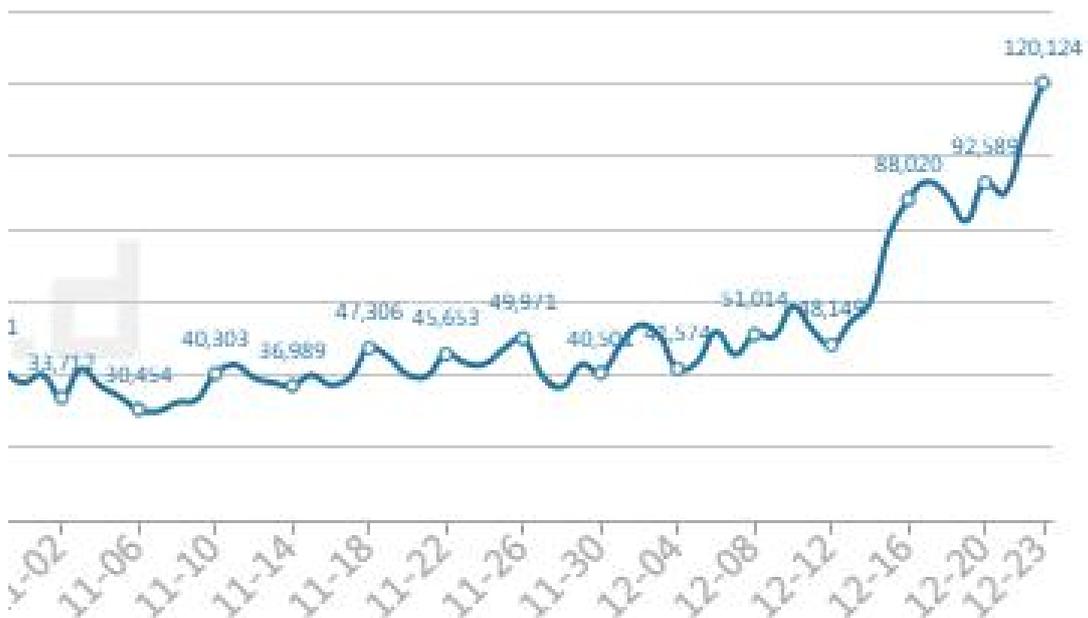
美国每日新增确诊病例（万）



数据来源：wind

据英国政府 22 日公布的数据，该国当天新增新冠确诊病例 106122 例，是疫情暴发以来该数据首次超过 10 万例。22 日数据显示，英国累计新冠确诊 11647473 例；当日新增新冠死亡病例 140 例，累计死亡 147573 例。据英国卫生安全局 22 日发布的数据，该国当天新增奥密克戎毒株感染病例 13581 例，累计感染 74089 例。英国卫生大臣赛义德·贾维德日前指出，英国的奥密克戎毒株实际感染病例数可能“显著高于”官方数据。

英国单日新增病例



数据来源：wind

23日法国在24小时内新增新冠确诊患者91608例，使新冠感染者累计超过888.9万例，这是新冠疫情暴发以来的日增最高纪录，单日增加病亡患者179例，使病亡总数达到122295例，全国重症患者现有3208例。

法国单日新增病例



数据来源：wind

## 2、供需端及资金面

通胀成为今年市场的主要担忧之一，许多投资者认为，作为对冲通胀的资产，黄金有望上涨。但影响金价走势的还有许多其他相互矛盾的因素，其中包括了美国股市、强劲的经济复苏、美元和美债实际收益率。美国今年流入股市的资金几乎超过了过去20年的总和，这是美股有史以来最受欢迎的时期，且美元指数在今年也上涨了约8%，这阻碍了黄金价格的上涨。此外，美债实际收益率从约-1.1%的水平上升到了-0.6%。

历史观察值得注意的是，每当美联储开始加息后，黄金的表现都相当不错。一旦美联储以超预期的速度完成缩减购债计划并加息，这可能反而金价上涨的触发因素，金价触底反弹不会是意料之外的事。在黄金过去历时12-13个月的修正期看来，这是长期牛市中一个完全健康和正常的部分。除了技术层面外，实际上，让金价在2021年保持低位的因素可能会在2022年推动金价的走高。

黄金的实物市场，自去年新冠疫情爆发以后，2021年中国和印度的黄金实物需求正复苏。今年各国央行黄金的净购买量可能达到450亿吨黄金。而且，不

是只有新兴市场在购买黄金，连新加坡和爱尔兰等发达国家也增加了黄金的储备。全球消费者对珠宝、金条、金币的需求正在增加。考虑到发达国家也开始增加黄金的储备，今年前三个季度的黄金实物需求将比 2019 年疫情爆发的前三个季度需求更高。



数据来源：汇通财经

### 3、美元指数

欧洲央行管理委员会成员在霍尔兹曼线上简报会上表示，如果通胀率放缓程度不符合预期，欧洲央行明年可能会减少或是逐步取消资产购买，在极端情况下，于 2022 年加息也是有可能的。霍尔兹曼称，通胀率放缓程度不及预期将给决策者敲响“警钟”，结束 APP 购买将是想市场发出的“非常强烈的信号”，表明随后将会加息。

汇丰银行报告指出，整体而言，尽管美联储政策立场比预期的更加鹰派，但显然没有足够动力来保证美元能够大幅上涨。而在 11 月份，由于美联储的鹰派指引，美元的反弹已经加速。尽管 12 月份联邦公开市场委员会会议兑现了该指引，但不足以推动美元指数突破年初至 11 月的最高水平。突破失败引发逆转，美元已经稳定在 12 月区间的中部。在美联储持续退出宽松货币政策的支持下，仍预期美元在 2022 年逐步走强。

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。