

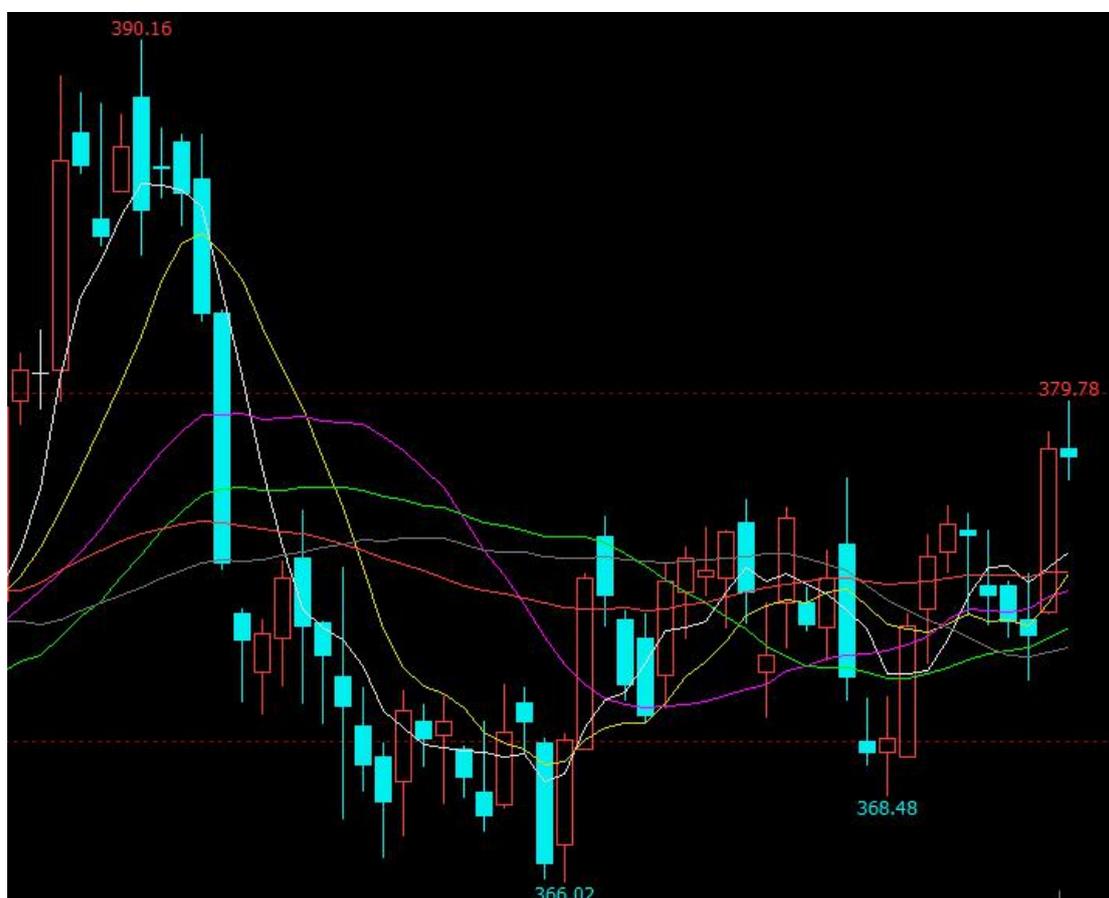
# 和合期货沪金周报（20220117--20220121）



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、沪金主力上涨



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪金本周成交情况

1月17--1月21日，沪金指数总成交量76.4万手，较上周增加0.1万手，总持仓量18.9万手，较上周增仓0.2万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价378.22，与上周收盘价上涨0.61%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

#### 1.1、欧美经济

美国 2021 年 12 月份消费者价格指数（CPI）环比上涨 0.5%，高于市场预期的 0.4%，但低于 11 月份的 0.8%，CPI 同比涨幅为 7%，低于市场预期的 7.1%，但高于 11 月份的 6.8%，为 1982 年 6 月以来的最高点。

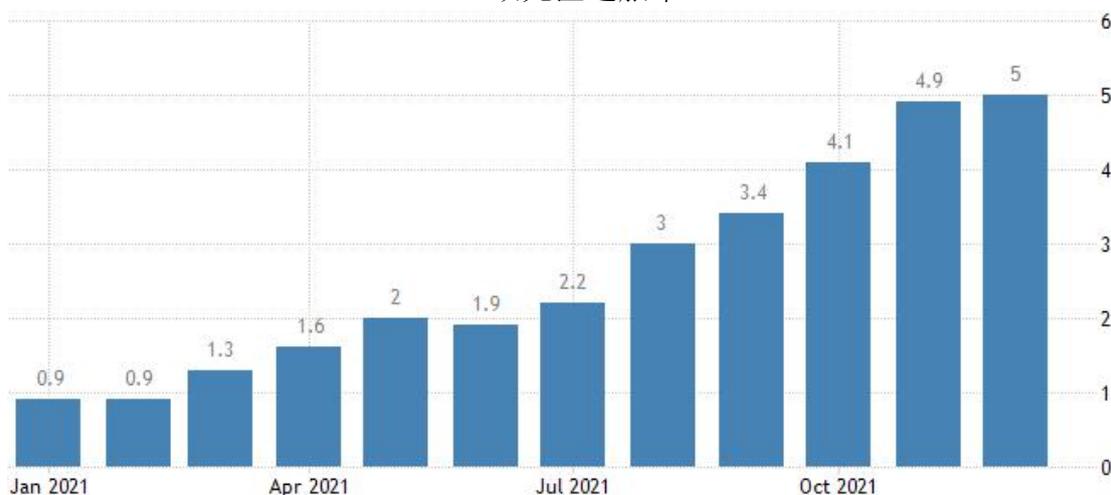
美国通胀率持续走高（%）



数据来源：全球经济指标数据网

欧盟统计局发布的数据显示，欧元区去年 12 月通胀同比上涨 5.0%，超过市场预期值 4.8%，继 11 月之后再创历史新高。从细分项来看，能源与食品价格仍是重要推手。从不同国别来看，法国、德国等欧元区大经济体的通胀率已企稳或有所回落，但其他国家则仍感受到较大的价格压力。

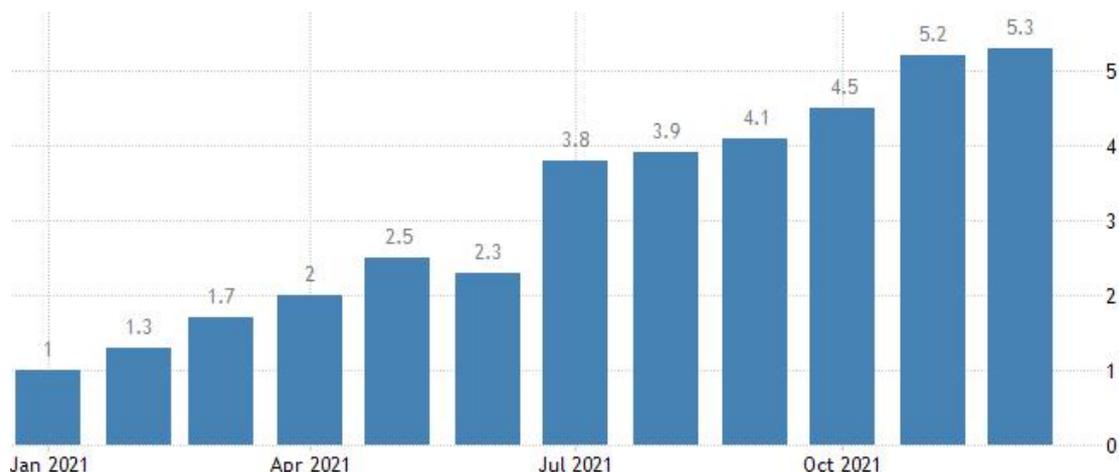
欧元区通胀率（%）



数据来源：全球经济指标数据网

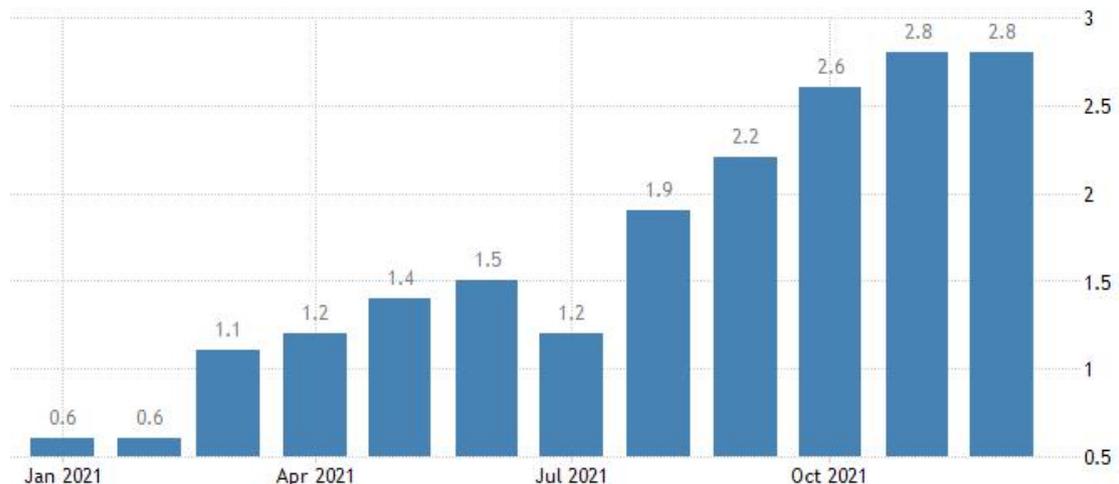
法国、德国相继公布两国去年 12 月的通胀数据，法国去年 12 月通胀率维持 2.8%，德国 12 月通胀率虽然仍位于相对高位。法国 70% 以上的电力来源来自于本土的核能，这在一定程度上使其免受去年因天然气上涨带来的价格压力。

德国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

法国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

相比于法德两国，欧元区其他国家的能源和食品对外依赖度较高，所以当国际能源和粮价上涨时，这些国家就容易面临“输入性通胀”。欧盟统计局的数据显示，比利时、拉脱维亚、爱沙尼亚等国去年 12 月通胀率都已达到 6.5%~12.0% 之间。

## 1.2 奥密克戎继续全球肆虐，部分欧美国家放弃抵抗

从今年 2 月开始，美国政府将中止所有美国疫情数据统计，不再公布数据。事实上，美国政府已经对美国疫情数据进行了严格的控制，只有约翰·霍普金斯

大学才能公布。而如今,美国政府正在对美国的疫情数据进行全面的封锁。英国政府周三宣布英格兰地区解除强制佩戴口罩等限制,同时,新冠感染者须自我隔离的规定也可能会在3月24日解除。

近段时间,权威机构公开了一项研究结果,认为美国的疫情实际上被低估了,该国大约有1.9亿人曾感染过新冠病毒,占据了国内总人数的57%。根据Worldometer实时统计数据,截至北京时间2022年1月21日6时,美国累计确诊新冠肺炎病例70201259例,累计死亡病例882895例。与前一日6时数据相比,美国新增确诊病例854321例,新增死亡病例3486例。

美国每日新增确诊病例 (万)



数据来源: wind

当地时间1月20日,英国卫生和社会保障部公布的最新数据显示,过去24小时,英国新增新冠肺炎确诊病例107364例,累计确诊15611574例;当日新增死亡病患330例,累计死亡153199例。英国卫生部长贾维德周四表示,新冠病毒可能会“永远伴随我们”,民众必须学会与之共存,并称英国“每年可能会有约两万人死于流感,但我们不会为此而封锁国家。”英国政府周三宣布英格兰地区解除强制佩戴口罩等限制,同时,新冠感染者须自我隔离的规定也可能会在3月24日解除

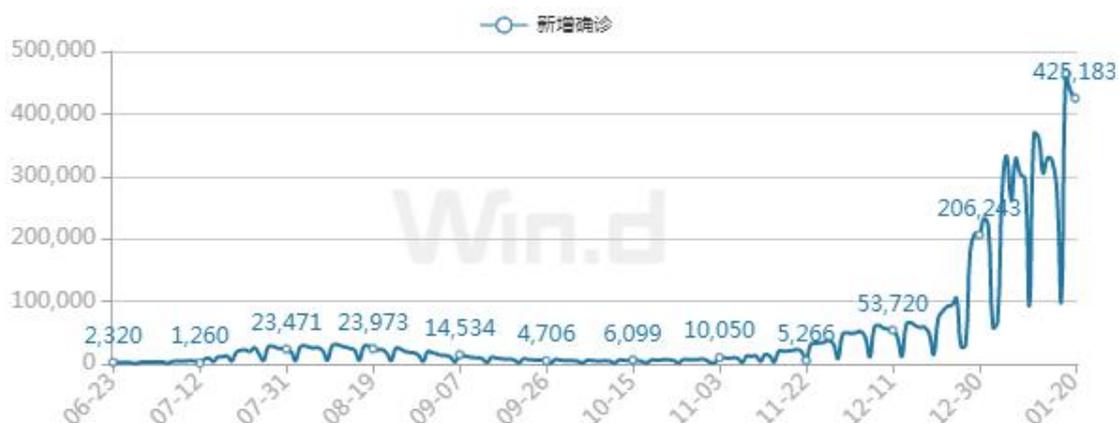
英国单日新增病例



数据来源：wind

法国公共卫生部门当地时间1月20日公布的数据显示，截至当天下午，法国累计新冠肺炎确诊病例15600617例，过去24小时新增425183例；累计报告死亡病例128114例，24小时内新增251例；截至20日，法国共有重症住院患者3842例。

法国单日新增病例

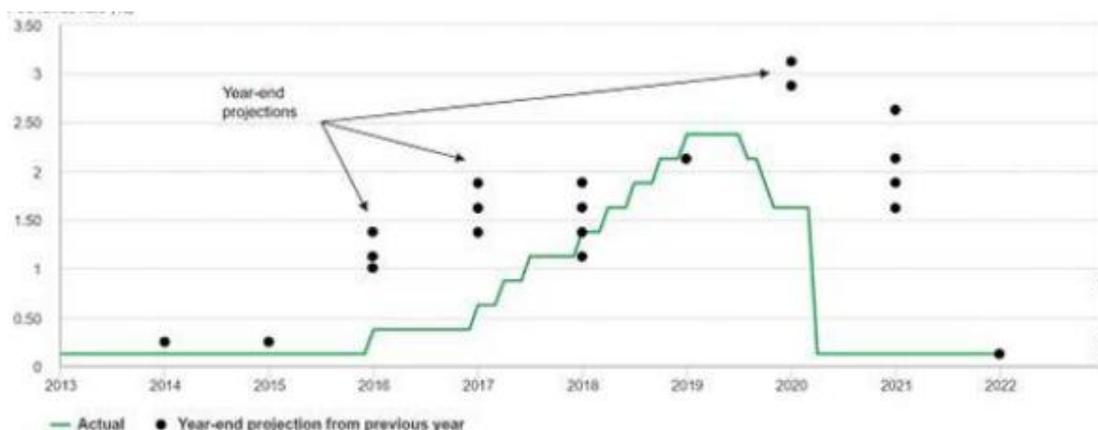


数据来源：wind

## 2、供需端及资金面

展望2022年，美联储正发出更加强硬的姿态。美联储的预测显示，美联储预计今年将加息约三次，速度快于此前预期，同时旨在缩小其资产负债表的规模。然而，对以往收紧周期的分析显示，美联储收紧货币政策的力度往往没有委员会成员最初预期的那么大。点阵图预测显示，美联储对未来一年的预期已经大大超过了实际目标利率。

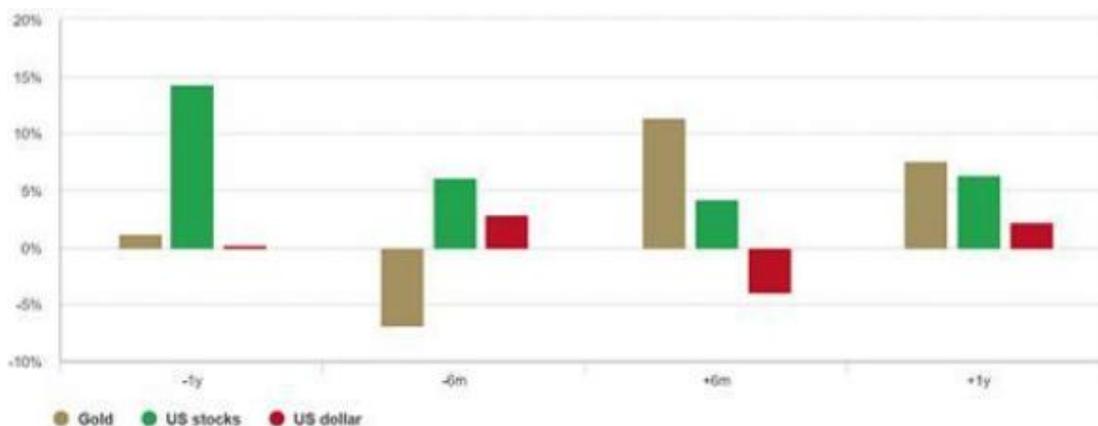
加息点阵图预测



数据来源：wind

金融市场对未来货币政策行动的预期历来是影响金价表现的关键因素。因此，黄金在美联储紧缩周期前的几个月里一直表现不佳，但在美联储第一次加息后的几个月里却表现明显好转。黄金可能在一定程度上受到了美元的提振，而美元表现出了相反的模式，美国股市在紧缩周期之前表现最为强劲，但在紧缩周期之后回报较弱。

第一次加息之后黄金的表现通常优于其他货币



数据来源：wind

2022年，黄金可能面临两个主要阻力：更高的名义利率及有可能走强的美元。然而，这两个驱动因素的负面影响可能会被其他支持因素抵消，包括：持续高企的通货膨胀、与新冠疫情、地缘政治等相关的市场波动，以及来自央行和珠宝等其他行业的强劲需求。在这种背景下，黄金作为一种风险对冲工具，2022年对投资者来说尤其重要。

### 3、美元指数

在美国持续的通胀导致货币政策收紧和实际利率上升之际，美国银行的策略师看好美元在2022年一路走强。加拿大丰业银行预计美联储今年加息次数

将高达 7 次，预计美联储将在 3 月份开始加息，2022 年总共加息 175 个基点，鉴于美联储传统的每次加息 25 个基点的加息路径，这意味着到今年年底美联储或将累计加息七次。首席经济学家 Jean-Francois 表示，激进的预测反映出全球通胀压力已经超过了最近的新冠病例激增成为最大的风险，但即便利率如我们预测的那样上升，通胀也将一直维持在令人不安的高位，直到 2023 年。

据 CME “美联储观察”：美联储 1 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 96.3%，加息 25 个基点的概率为 3.7%；3 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 17.9%，加息 25 个基点的概率为 79.0%，加息 50 个基点的概率为 3.0%；5 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 10.8%，加息 25 个基点的概率为 54.7%，加息 50 个基点的概率为 33.3%，加息 75 个基点的概率为 1.2%。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

### 三，后市行情研判

美国经济发展符合预期，在劳动力市场紧俏以及通胀仍然高企的支持下，美联储可能会在 3 月首次加息，将美联储今年的加息次数预期从 3 次增加至 4 次（分别在 3 月、6 月、9 月和 12 月），每次加息 25 个基点。此外，料其将于 9 月开始缩表，考虑到强劲的经济和较高的基础通胀，紧缩的风险倾向于加大而非减少。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，周线看有向上突破大三角迹象，COMEX 金日 K 站在所有均线上方，震荡逐步收敛，19 日夜盘黄金向上突破，轻仓试多。

## 四，交易策略建议

建议多单轻仓持有。

**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。