

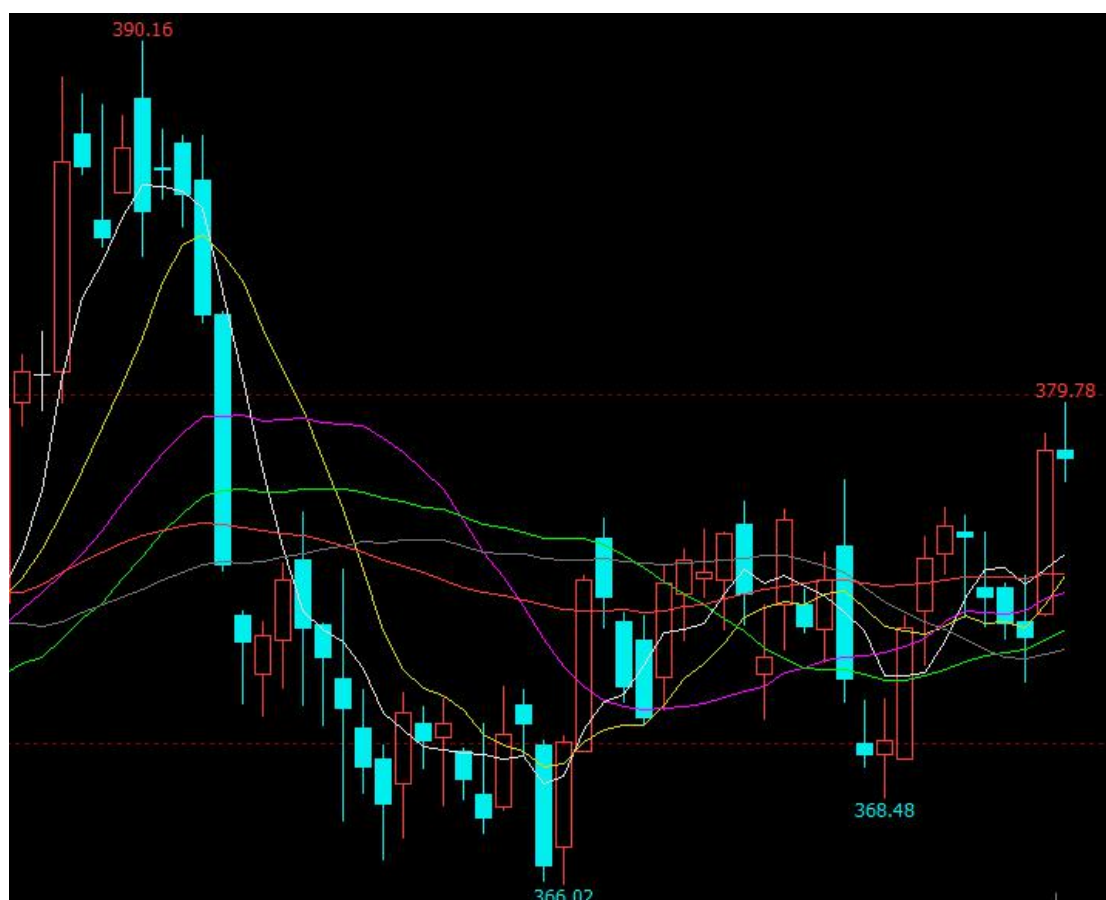
# 和合期货沪金周报（20220207--20220211）



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

2月7--2月11日, 沪金指数总成交量 55.0 万手, 较上周减少 26.3 万手, 总持仓量 18.5 万手, 较上周增仓 0.8 万手, 沪金主力震荡, 主力合约收盘价 375.24, 与上周收盘价上涨 1.39%。

## 二、影响因素分析

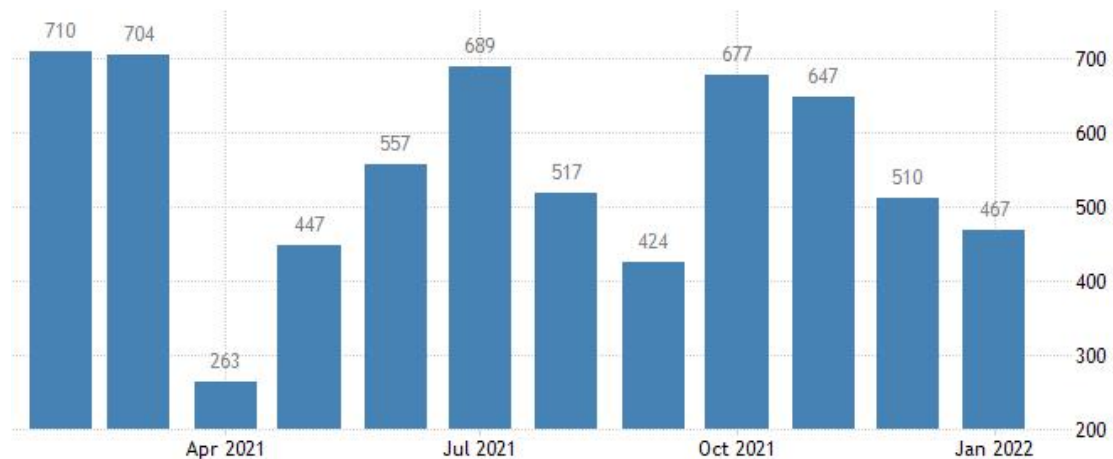
## 1、宏观面

### 1.1、欧美经济

据美国劳工部公布数据显示，美国1月非农就业总人数增加46.7万人；其中，休闲和酒店业当月新增就业岗位15.1万、专业和商业服务业新增8.6万、零售业新增6.1万、运输和仓储业新增5.4万，为推动就业人数整体增长的主要行业。从其他分项指标来看，美国1月非农失业率小幅微升至4.0%，为2021年6月以来首次回升，前值为3.9%。

1月非农就业新增46.7万人，为自去年10月以来最大增幅，远优于市场普遍预期的15万人。此外，美国劳工部还将2021年11月的就业新增由24.9万人上修至64.7万人，12月由19.9万人上修至51万人，合计大幅上修近71万人。

美国非农就业数据（千人）



数据来源：全球经济指标数据网

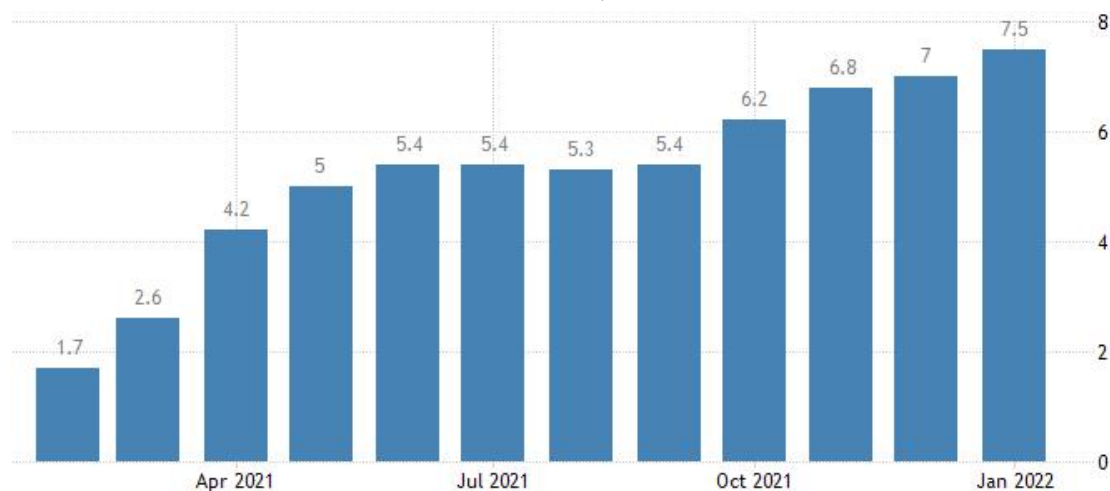
美联储与市场重点关注的劳动参与率指标则由前月的61.9%小幅升至62.2%，高于市场普遍预期，虽仍低于疫情前63.4%的水平，但与美国新冠疫情暴发以来的低点60.2%相较，已有显著改善。

2月10日，美国公布1月消费者物价指数（CPI）数据，市场预期同比增幅将攀升至7.2-7.3%，结果是为7.5%，继续刷新近40年新高。意味着美国消费者已经连续第八个月忍受超过5%的通胀，体现在房租、食品、能源电力等生活的方方面面，即便是除去食品和能源的核心CPI，1月同样走高6%，名义与核心CPI的环比涨幅均达到0.6%。

从官方公布的数据分项来看，燃油价格环比涨幅达到9.5%，同比涨幅达到惊人的46.5%，能源整体支出环比增加0.9%，近12个月涨幅也达到27%，食品价格在一月亦环比走高0.9%。在核心CPI的分项中，一直推动通胀飙升的二手

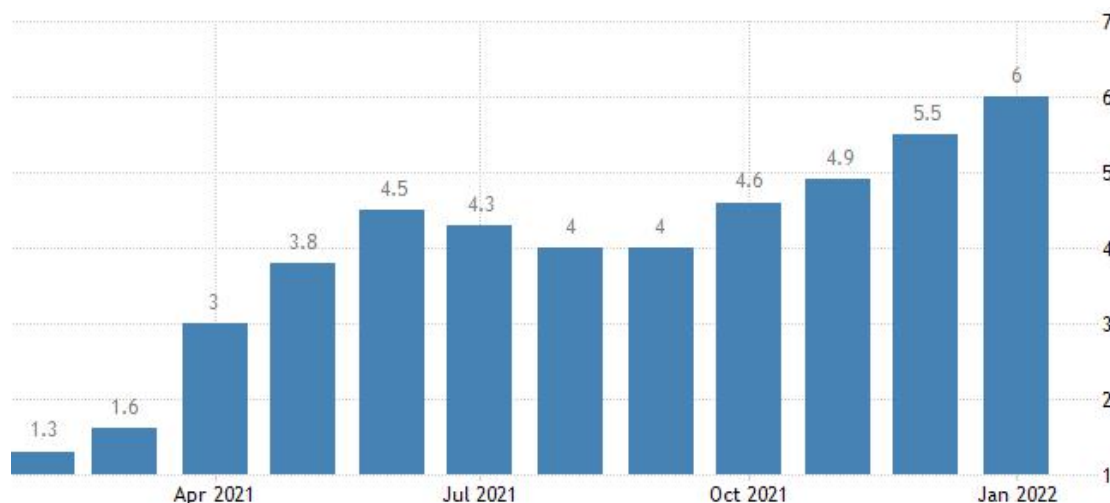
车价格也在一月环比提升 1.5%，占 CPI 三分之一比重的住所支出一月环比提高 0.3%，但这已经是去年八月以来的最低涨幅。

美国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国核心通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

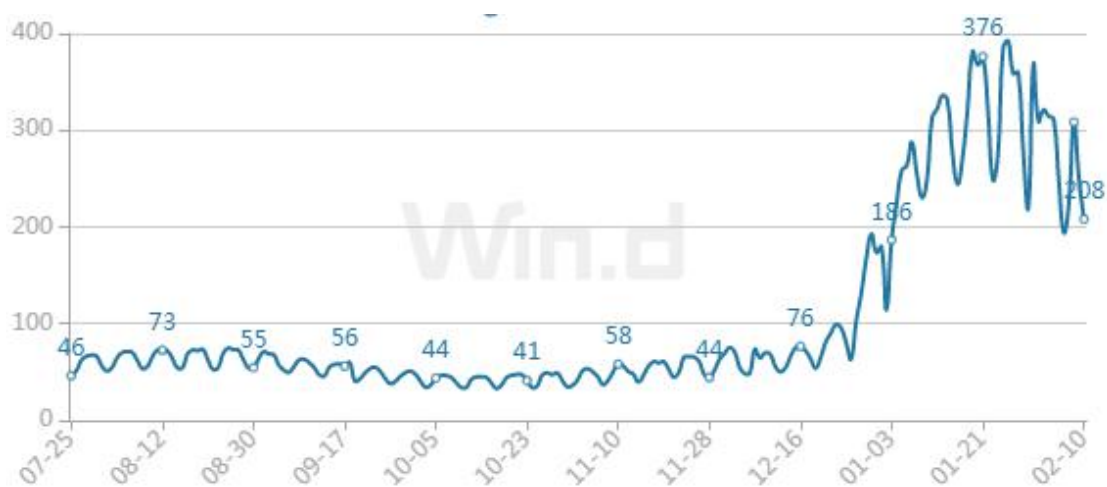
据最新发布的数据显示，美国 1 月时薪增幅也超过预期。平均每小时收入增加 23 美分，达 31.63 美元，环比增长 0.7%，超过预期 0.5% 的增幅，同比增长 5.7%，高于市场 5.2% 的预期，远超 4.7% 的前值，为自去年来最高涨幅。分析指出，这反映了疫情期间，由于劳动力短缺，雇主不得不通过高薪资来吸引员工。同时，也意味着企业将把上升的成本转移至消费者，进一步推动价格上涨。

根据国际货币基金组织 (IMF) 1 月最新预测，发达经济体通胀率将由 2021 年的 3.1% 升至 2022 年的 3.9%；新兴和发展中经济体通胀率将由 2021 年的 5.7% 升至 2022 年的 5.9%。

## 1.2 全球确诊病例累计超 4 亿

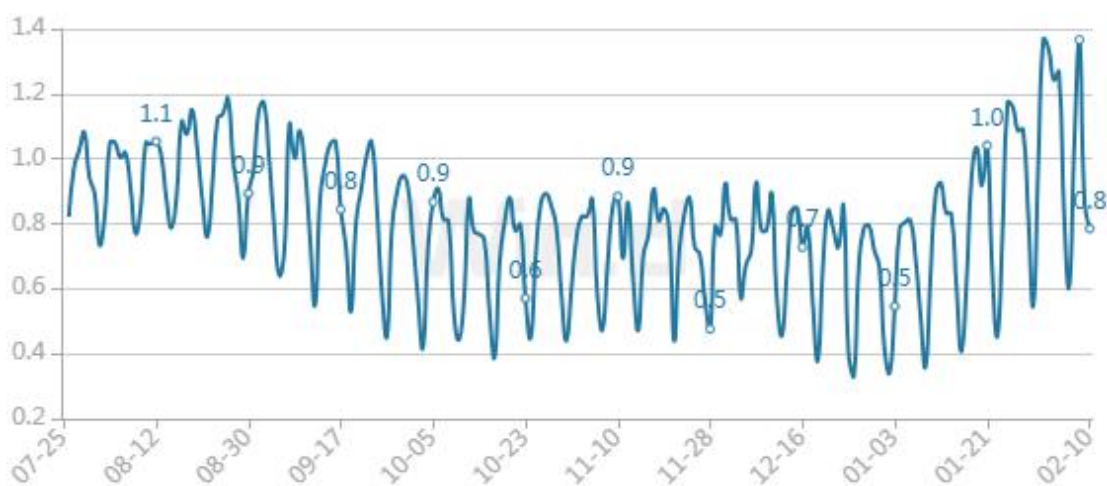
2月9日，约翰斯·霍普金斯大学统计数据显示，全球累计新冠确诊病例超过4亿例。此时，距离全球确诊病例超过3亿例，仅过去一个月的时间。这是新冠疫情暴发以来，全球经历的第四波、也是最大一波疫情浪潮。目前，全球单日新增确诊病例逐渐下降，但仍超过200万例。此外，世卫组织2月8日发布的疫情周报显示，2月以来，全球新增确诊病例呈放缓趋势，但新增死亡病例呈上升趋势，引发警惕。

全球每日新增确诊病例（百万）



数据来源：wind

全球单日新增死亡病例（万）

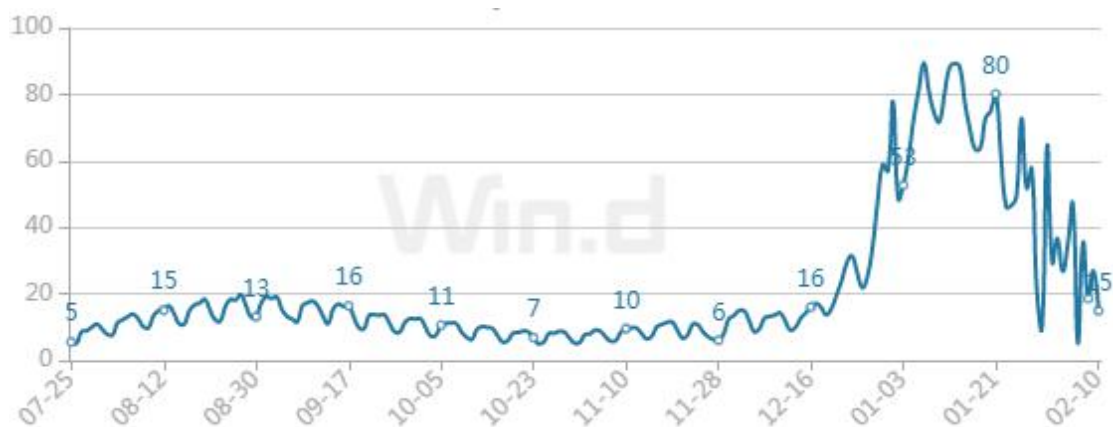


数据来源：wind

当地时间2月10日，根据美国约翰斯·霍普金斯大学（JHU）数据，截至美东时间当天16时，美国累计新冠肺炎确诊病例达77405756例，累计死亡病

例 914968 例。两项数据与 24 小时前相比，新增确诊病例 206200 例，新增死亡病例 3475 例。

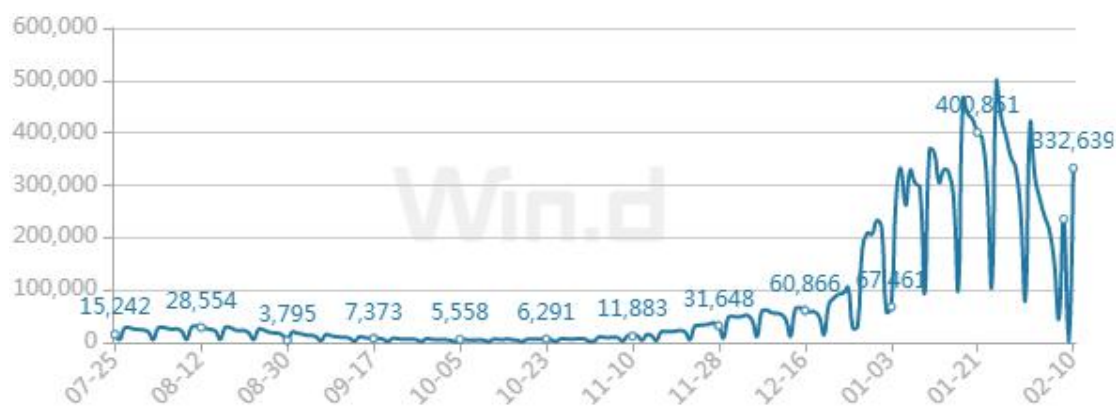
美国单日新增病例 (万)



数据来源: wind

根据法国公共卫生署 10 日的统计，过去 24 小时，法国单日新增新冠肺炎确诊病例 153025 例，法国累计新冠肺炎确诊病例 21372248 例，新增新冠肺炎死亡病例 310 例，累计死亡病例 133851 例

法国单日新增病例



数据来源: wind

## 2、供需端及资金面

世界黄金协会 1 月 28 日发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，2021 年全球黄金需求总量(不含场外交易)达到 4021 吨，已从 2020 年新冠肺炎疫情带来的冲击中逐步恢复。报告数据显示，2021 年第四季度的全球黄金需求量为 1147 吨，是 2019 年第二季度以来的最高季度水平，同比增长近 50%。

报告称，受通胀压力上升和新冠肺炎疫情持续造成的经济不确定性影响，零售投资者寻求避险，从而推动全球金条和金币年需求同比增长了 31%，达到 1180 吨的八年高点。

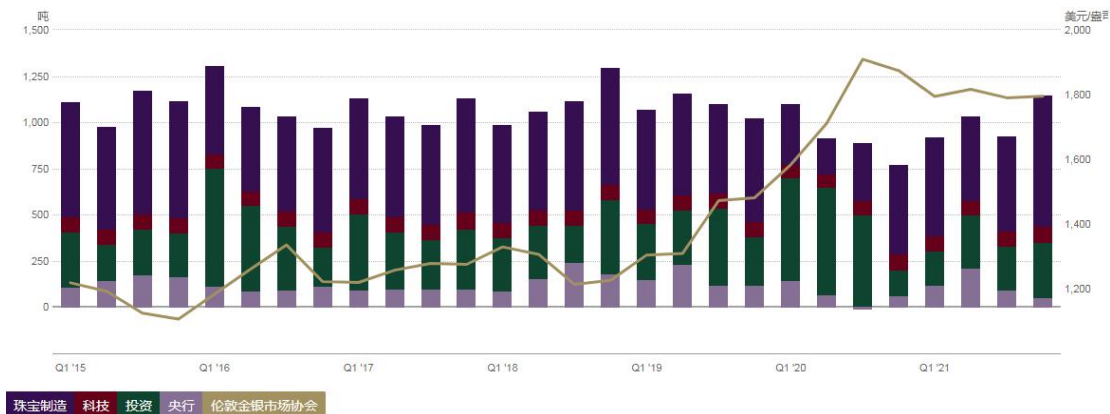
在消费需求方面，2021 年全球金饰消费需求复苏，基本与疫情前 2019 年的 2124 吨总量持平。这得益于第四季度的强劲表现，该季度的全球金饰消费需求达到 2013 年第二季度以来的最高水平。值得注意的是，2021 年的平均金价相较 2013 年第二季度的金价高出 25%，进一步突显了最近一个季度的强劲需求。

2021 年，科技用金需求增长了 9%，达到 330 吨的三年最高点。虽然相对于其他领域的黄金需求，科技用金整体规模较小，但其用途广泛，黄金已被普遍应用于电子行业当中。

世界黄金协会中国区 CEO 王立新介绍，2021 年中国黄金需求整体展现出强劲态势，中国市场的黄金投资需求同样有较大增长。黄金 ETF(交易所交易基金)更是与西方市场的净流出形成鲜明对比，全年 14.4 吨的净流入量推动中国黄金 ETF 总持仓量达到历史最高记录。

世界黄金协会表示，2021 年，黄金的表现确实突显了其独特的双重属性和多样化需求驱动因素所带来的价值。随着中国和印度等主要市场恢复经济活力，金饰需求量已达到近十年来的最高水平。

黄金各分项需求数据



数据来源：黄金 24K99 网

### 3、美元指数

美国 1 月 CPI 同比上涨 7.5%，创 1982 年 2 月以来新高，这进一步强化了美联储加息的预期，美联储掉期显示，3 月份加息 50 个基点的可能性约为 80%。今年拥有 FOMC 会议投票权的布拉德表示，支持在 7 月初前累计加息 100 个基



点，其中包括自 2000 年以来首次一次性加 50 个基点，以应对四十年来最严重的通胀。

据 CME“美联储观察”：美联储 3 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 0%，加息 25 个基点的概率为 5.3%，加息 50 个基点的概率为 94.7%；5 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 0%，加息 25 个基点的概率为 0%，加息 50 个基点的概率为 4.1%，加息 75 个基点的概率为 75.2%，加息 100 个基点的概率为 20.6%。

### 美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

## 三，后市行情研判

美国发布 1 月份 CPI 数据，为 7.5%，增速再次加快，高于预期值 7.3%，创 1982 年以来最大涨幅，这已经是该数据连续九个月达到或高于 5%。1 月份 CPI 数据达到 7.5% 之后，市场对于加息的恐慌再度降临，10 年期美债收益率盘中，再创新高，一度突破 2% 的高点。美国 1 月非农就业新增 46.7 万人，为自去年 10 月以来最大增幅，远优于市场普遍预期的 15 万人，美国 1 月时薪增幅也超过预期，进一步增加加息预期。

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一年多回调震荡走势，周线看已到大三角末端，震荡逐步收敛，等待方向突破。

## 四，交易策略建议

建议待机观望。

**风险揭示：**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。