

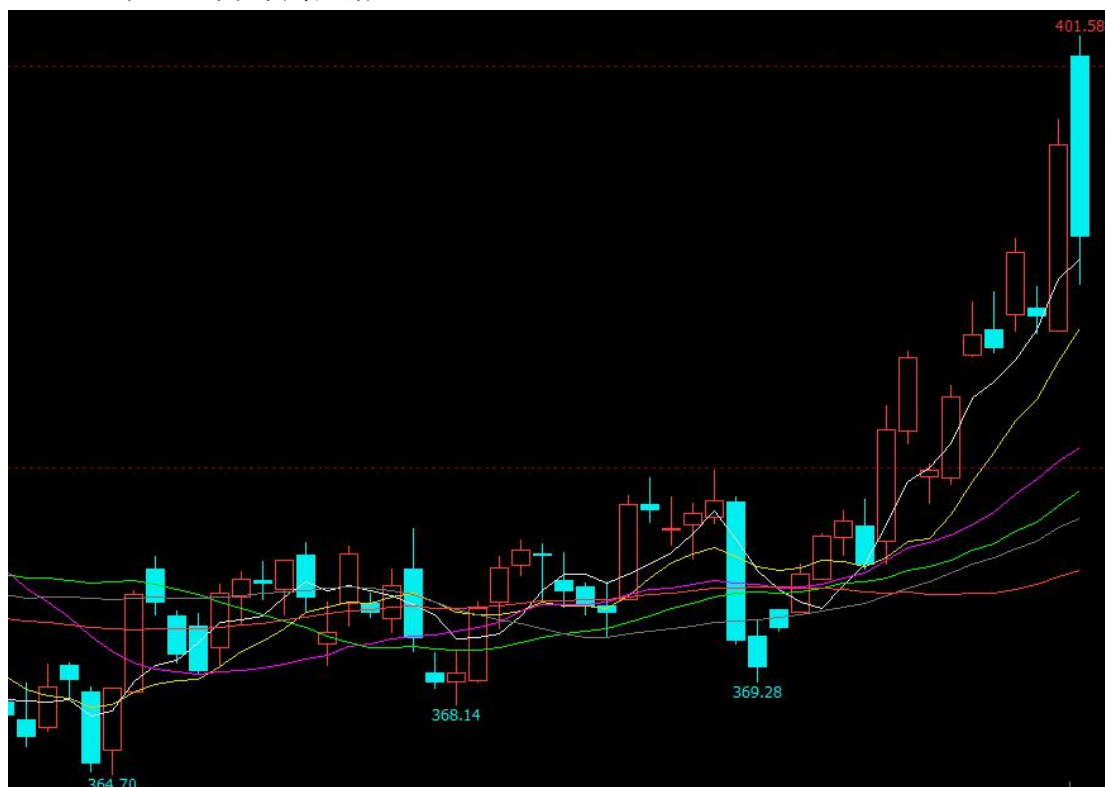
和合期货沪金周报（20220221--20220225）



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、沪金主力冲高回落



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

2月21--2月25日，沪金指数总成交量108.1万手，较上周增加20.0万手，总持仓量23.8万手，较上周增仓2.2万手，沪金主力冲高回落，主力合约收盘价391.42，与上周收盘价上涨1.24%。

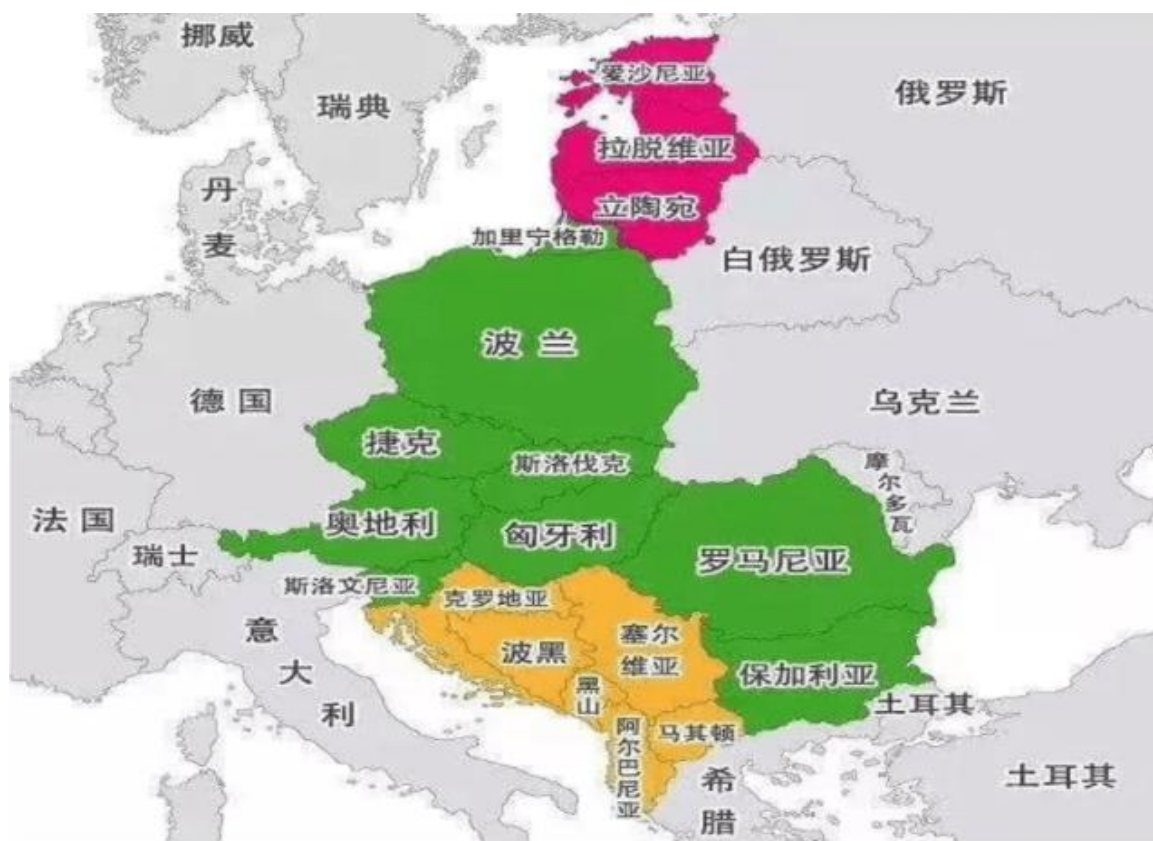
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、俄乌冲突

俄乌局势愈演愈烈，是北约不断东扩、持续挤压俄罗斯战略生存空间的必然结果，其背后是美国与俄罗斯之间的博弈。具体看，1999年3月，捷克、匈牙利和波兰被吸纳成为北约成员国；2004年3月，斯洛伐克、保加利亚、罗马尼亚、斯洛文尼亚以及波罗的海三国（即爱沙尼亚、拉脱维亚和立陶宛）被吸纳为北约成员国；2008年4月，克罗地亚和阿尔巴尼亚被吸纳成为北约成员国；2017年6月，黑山加入北约；2020年3月，北马其顿加入北约。至此，北约通过五次东扩，使其成员国数量达到30个，吸收了14个新成员，且大多为前华约成员国和前苏联国家。

北约东扩进程



数据来源：观察者网

2月21日，俄罗斯总统普京发表全国视频讲话，宣布承认乌东民间武装自称的顿涅茨克人民共和国和卢甘斯克人民共和国为独立国家。同日，俄罗斯总统普京签署承认顿涅茨克人民共和国和卢甘斯克人民共和国的总统令，并签署俄罗斯与顿涅茨克人民共和国和卢甘斯克人民共和国的友好合作互助条约。

普京在讲话中表示，顿巴斯局势极其严峻，今天他发表电视讲话，不仅是为了评估事态，也是为了告诉国民俄罗斯所做的决定以及就此可能采取的措施。普京在讲话中首先回顾了历史，随后表示美国和北约等西方国家已开始无耻地利用

乌克兰作为潜在的战争场所，他们源源不断地向乌克兰输送武器，派遣军事教官和顾问。北约与乌克兰举行联合军演，在乌克兰境内驻军，乌克兰的空域和水域也向北约开放。

顿巴斯地图



数据来源：观察者网

2月24日，俄罗斯总统普京周四宣布在乌克兰开展军事行动，普京在电视讲话中表示，此举是为了应对来自乌克兰的威胁。普京表示，流血事件的责任在于乌克兰政权，俄罗斯的计划不包括占领乌克兰领土。普京警告称，任何干涉俄罗斯行动的企图都将导致“他们从未见过的后果”。乌克兰多地发生爆炸并拉响空袭警报，乌克兰总统宣布进入战时状态。

俄乌冲突升级加重了市场的避险情绪，全球主要股市大幅下跌。欧洲股市周四开盘普遍大跌，美股股指期货大跌，截至记者发稿，英国伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数下跌超3%，法国巴黎股市CAC40指数、德国法兰克福股市DAX指数均跌近5%；美股三大指数期货跌幅均超2.5%。

欧洲股市大幅下跌

7310	法CAC40 ^D	6496.25	6617.09	6432.89	6521.05	-259.62	149944320	---	-3.83%
7312	德DAX ^D	13989.41	14221.71	13807.28	14052.10	-579.26	180641712	---	-3.96%
7051	欧洲50指	3939.51	3939.51	3765.42	3829.29	-144.12	72129312	---	-3.63%
7324	意FTMIB ^D	---	---	---	---	0.00	0	---	0.00%
7315	比利时 ^D	3850.26	3947.10	3827.58	3898.38	-74.85	8451052	---	-1.88%
7313	荷兰AEX ^D	701.84	713.32	699.99	708.55	-19.36	139645168	---	-2.66%
7314	丹麦KFX	1518.310	1590.680	1510.140	1587.590	2.290	16139221	---	0.14%
7316	瑞士SSMI ^D	11641.66	11736.23	11480.76	11636.76	-305.13	69795216	---	-2.56%
7308	加拿大 ^D	20500.45	20770.36	20397.15	20761.93	17.76	397681024	---	0.09%
7323	俄RTS	1061.74	1061.74	610.33	742.91	-461.20	31163	---	-38.30%

数据来源：文华财经 和合期货

当地时间晚上8时左右，俄罗斯国防部宣布，俄武装力量顺利完成24日所有既定任务。俄罗斯国防部表示，自特别军事行动开始以来，俄武装力量的打击造成83个乌克兰地面军事基础设施瘫痪。属于乌克兰武装力量的两架苏-27战机、两架苏-24战机、一架直升机和四架无人机被击落。此外，俄军在克里米亚方向联合使用突击部队和空降部队，打开了克里米亚以北进入赫尔松州的通道，并恢复了克里米亚半岛供水。俄联邦安全局则表示，乌克兰边防军当天已经放弃了所有俄乌边境的哨所。据俄罗斯媒体报道，已有440名乌克兰士兵放弃战斗，并通过人道主义通道进入俄境内。

当前俄乌冲突局势图



数据来源：新浪新闻

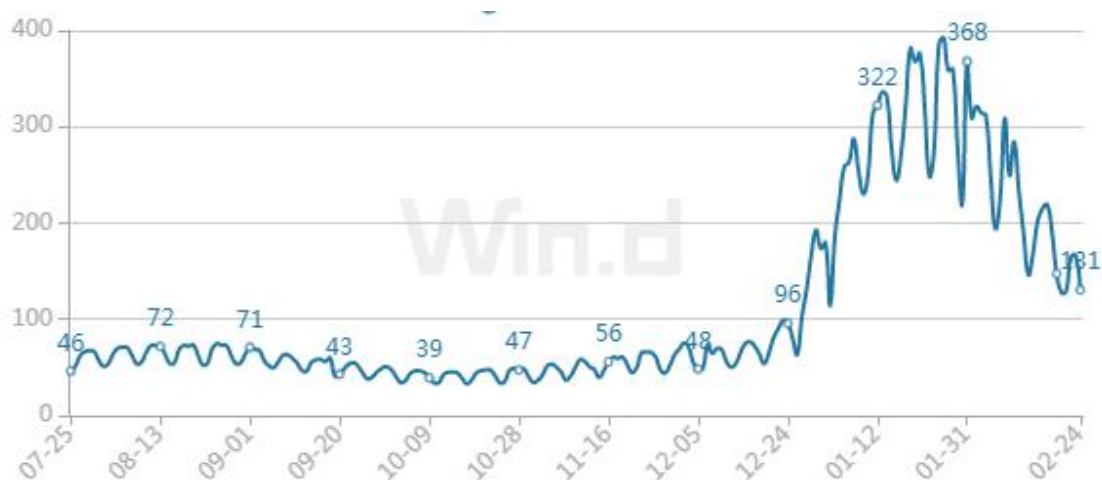
从目前看，俄乌局势仅决定金价短期走向，随着后期局势逐渐明朗，其对金价的影响将减弱，不过，通胀作为中期影响因素，将支撑金价在高位振荡。能源是可能受供应冲击的重要板块，俄罗斯是世界主要原油生产国和出口国，也是全球最大的天然气出口国，天然气储量世界排名第一。另外，俄罗斯的铜、铝、镍

产量分别占全球的5%左右，有色金属价格也受供应担忧。乌克兰作为“欧洲粮仓”，在谷物出口上占有较大比重，在俄罗斯、乌克兰的农产品贸易量中，两国大麦出口合计占比24%，小麦出口合计占比25%，玉米出口合计占比13%，其中大部分运往欧洲。

1.2 全球新增确诊病例下降

根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部时间2月24日17时，全球累计新冠肺炎确诊病例428511601例，累计死亡病例5911081例。24日全球新冠肺炎确诊病例新增1826122例，死亡病例新增11041例。

全球每日新增确诊病例（万）



数据来源：wind

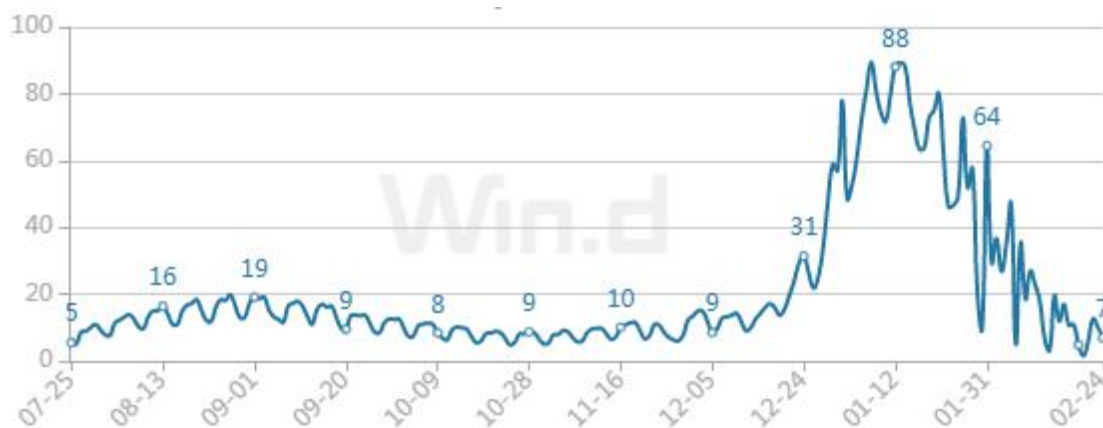
全球单日新增死亡病例（万）



数据来源：wind

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 2022 年 2 月 25 日 6 时，美国累计确诊新冠肺炎病例 80416313 例，累计死亡病例 967694 例。与前一日 6 时 30 分数据相比，美国新增确诊病例 97415 例，新增死亡病例 2707 例。

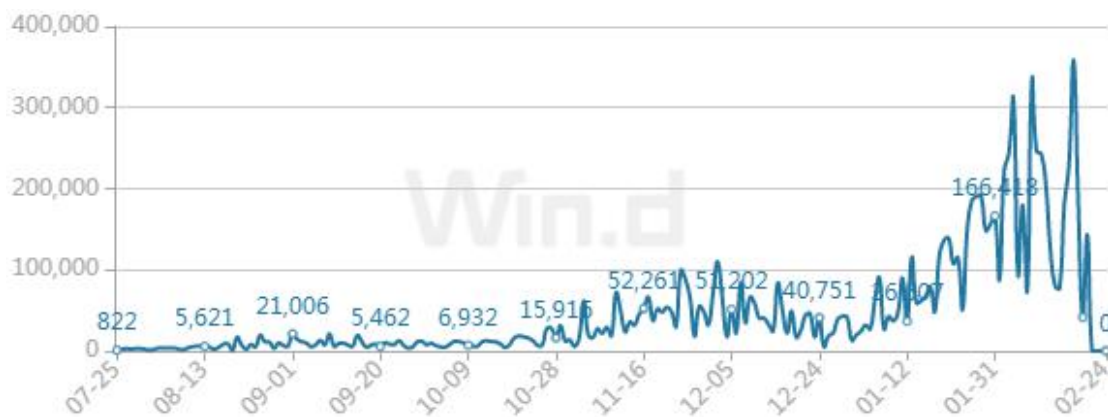
美国单日新增病例（万）



数据来源：wind

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 2022 年 2 月 25 日 6 时 30 分左右，德国累计确诊新冠肺炎病例 14311052 例，累计死亡病例 122895 例。与前一日 6 时 30 分数据相比，新增确诊病例 218431 例，新增死亡病例 273 例。

德国单日新增病例。



数据来源：wind

2、供需端及资金面

2 月 24 日，俄罗斯总统普京决定在顿巴斯地区发起特别军事行动。一时间，现货黄金加速冲顶，一举突破 1970 美元/盎司的关口。近期受到地缘局势的影响，黄金持续走出强势上涨格局，随着乌克兰紧张局势加剧，进一步提振了对黄金的避险需求。在多重因素作用下，金价近期走出的这一波上涨行情是否具有持续性？

市场专业人士表示，黄金是一项高效的避险资产，可以帮助投资者对冲尾部风险事件。研究显示，以不同货币计价的黄金价格在不同的尾部风险事件中都提供了可靠的强劲表现。举例说，在“911事件”当月，金价涨幅接近10%，美股等风险资产则出现显著下滑。在投资者风险偏好显著下降之际，黄金的战略价值凸显，成为大多数投资者的避险港湾。

从历史上看，黄金和美元的走势基本上呈负相关的关系。但黄金不是以美元确定价值的，而是以美元标价的。除此以外，金价的表現既包含投资需求相关，也包括消费需求的因素，美元的走势和美联储的货币政策固然是影响黄金价格变化的重要因素之一，但不是全部，这是因为两者驱动因素并不尽相同。

近期发挥主要作用的两个因素是俄乌地缘政治事件及通胀压力的上升。特殊的地缘政治因素，确实可能会对金价产生短期内的影响，这要看地缘政治的影响面有多大，特别是事关双方主体对整个国际政治、经济、形势的影响力多大、体量多大。俄罗斯和乌克兰近期的事件牵扯到很多因素，影响极大，现在市场上已经产生了反应。

COMEX 金 近期大幅上涨



数据来源：和合期货 文华财经

3、美元指数

俄罗斯乌克兰爆发冲突，投资者纷纷涌向避险资产，美元指数上涨 0.91% 至 97.08，创下 2020 年 3 月以来的最大单日百分比涨幅。随着乌克兰紧张局势加剧，引发人们臆测，美联储在 3 月会议上可能不会那么激进地收紧政策。根据芝商所 (CME) 的 FedWatch 工具，对至少升息 50 个基点的预期已从一天前的约 34% 降至 7.5%。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

从目前看，俄乌局势决定金价短期走向，后期局势逐渐明朗，可能对金价的影响有所减弱，如果北约、欧洲、美国等地区与组织进一步参与到冲突中，局势将进一步升级，黄金价格还会快速上涨。同时，全球通胀还在高位，特别是欧美通胀创了 40 年新高，通胀作为中期影响因素，将支撑金价在高位振荡。

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，本周大幅上涨，向上突破大三角。

COMEX 黄金周线向上突破



数据来源：文华财经 和合期货

四，交易策略建议

建议多单持有。

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。