

和合期货沪金周报（20220307--20220311）



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、本周沪金主力震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

3月7—3月11日，沪金指数总成交量171.0万手，较上周增加41.7万手，总持仓量22.6万手，较上周减仓1.4万手，沪金主力冲高回落，主力合约收盘价404.78，与上周收盘价上涨2.57%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、俄乌冲突持续

土耳其当地时间 10 日 12 时 50 分许，俄罗斯外长拉夫罗夫和乌克兰外长库列巴在土耳其安塔利亚举行的会谈结束，俄乌外长将分别举行记者会。拉夫罗夫在记者会上表示，俄罗斯在与乌克兰的最后一轮谈判中向乌克兰提出了解决方案的具体建议，乌克兰已经对此进行研究并将给出答复。目前，俄罗斯在乌克兰的特别军事行动还在继续当中，俄罗斯没有计划攻击其他国家包括乌克兰，但乌克兰方面对顿涅茨克和卢甘斯克方面的攻击是认真计划过的。俄方表示，西方正在向乌克兰提供致命武器，那些给乌克兰提供武器并派遣雇佣兵的国家应当明白需要为自己的行为负责任。

乌克兰外长库列巴举行记者会。他表示，乌方在本次会议上的主要目标是开放人道主义走廊。库列巴说，会议上各方谈到了停火，但在这个问题上没有取得任何进展。俄方提出如果乌克兰不投降，俄罗斯就不会停火，但乌克兰很强大，我们不会投降。

俄乌冲突最新局势图



数据来源：微博红袍萤火虫 IX

据俄新社报道，俄罗斯国防部发言人科纳申科夫当地时间 8 日宣布，俄军自从对乌克兰采取特别军事行动开始以来，已摧毁 2482 处乌克兰军事基础设施。

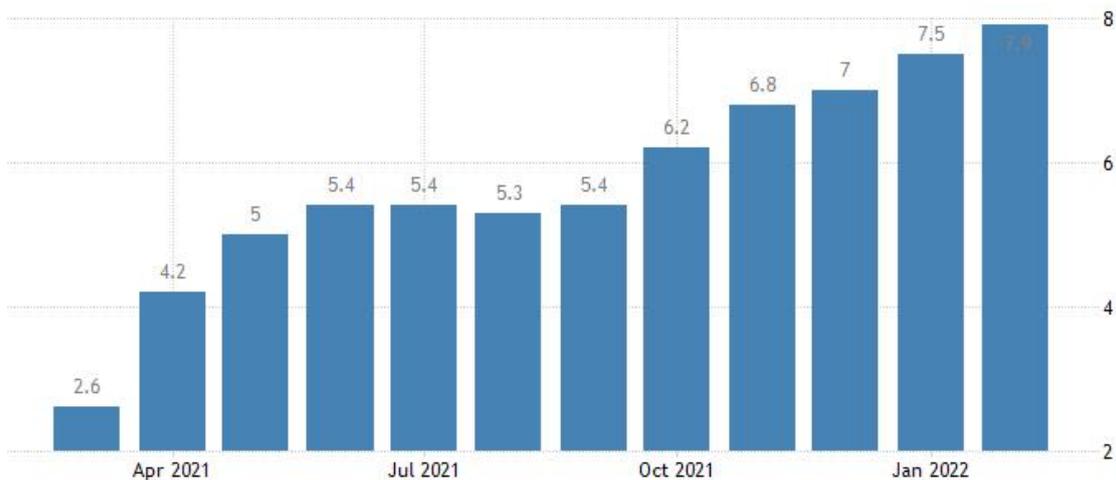
据塔斯社消息，俄罗斯国防部发言人科纳申科夫宣布，俄军多次进入静默状态，并开放了供平民从基辅、切尔尼戈夫、苏梅、哈尔科夫和马里乌波尔五座城市撤离的人道主义走廊。

1.2、俄乌冲突致全球经济面临的风险升高，全球通胀加剧

俄乌紧张局势引发能源、农产品、金属等大宗商品价格飙升。投资者担忧，全球金融市场受到的影响将比此前预计的持续时间更长、程度范围更深广。报道称，若能源等大宗商品价格继续上涨，造成物价水平持续高企，全球经济将面临滞胀甚至衰退风险。

国际航空运输协会 7 日发布的分析报告指出，俄乌冲突中的关闭领空措施对航空业影响严重。由于领空关闭，航班不得不改道或取消，亚洲往返欧洲和北美地区的航线受影响最严重。报告指出，如果对俄制裁加剧，所有未对燃油需求进行对冲的航空公司都将受到直接影响。航空公司可能会通过提高机票价格将燃油成本转嫁给乘客。在通胀高企的情况下，更高的机票价格可能会抑制航空客运需求。此外，俄乌冲突也加剧了德国汽车业困境。受冲突影响，汽车生产所需零部件和原材料供应紧张加剧，多家德国汽车制造商近期宣布减产甚至停产。

美国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

当地时间 3 月 10 日，美国劳工统计局发布的数据显示，美国 2 月份未经季调消费者价格指数（CPI）同比上涨 7.9%，创 1982 年 1 月以来同比最大涨幅，这也是 CPI 同比数据连续 21 个月上涨。

通胀率的持续攀升加大了美联储加快收紧货币政策的压力。目前市场普遍预计，美联储即将通过升息开启政策紧缩周期，压低通胀水平。根据 CME “美联储观察工具”，CPI 数据公布后，3 月中旬美联储 FOMC 加息 25 个基点的预期概率为 95.9%。而在俄乌冲突爆发前，市场则更多押注加息 50 个基点的概率。

当前美国通胀水平正以 40 年来的最快速度攀升。根据最新公布的数据，2 月未经季调 CPI 同比上涨 7.9%，同比增速连续十个月达到或高于 5%。剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 同比增长 6.4%，为 1982 年 8 月以来的最大增幅，预期 6.4%，前值 6%。

美国通胀还在快速上涨中



数据来源：全球经济指标数据网

2 月物价的大幅攀升主要受能源、住房和食品价格上涨等因素影响。能源价格在该月环比上涨 3.5%，同比上涨 25.6%，其中汽油价格环比上涨 6.6%，为 CPI 贡献近三分之一环比涨幅，同比上涨 38%，石油价格同比上涨 43.6%。食品价格环比上涨 1%，为 2020 年 4 月以来最大涨幅，同比上涨 7.9%；而占 CPI 权重约三分之一的住房成本环比上涨 0.5%，同比增长 4.7%。

从数据上看，美国通胀的峰值并未出现。据 CNBC 报道，此前经济学家预计通胀将在 3 月份达到峰值，但现在他们表示，通胀可能会在春季晚些时候才能达到顶峰。

1.3、欧洲央行出乎意料加快退出刺激政策

欧洲央行出人意料加快退出刺激政策，表明该行更担心创纪录的通胀而非疲软的经济增长，因为俄罗斯对乌克兰的入侵可能进一步推高物价。欧洲央行官员将这场战争称为欧洲的“分水岭”时刻，承诺从 5 月初开始放慢资产购买，并表示最早可能在第三季度结束资产购买计划。他们也试图淡化其影响，降低了随后加息的自动性。“管理委员会认为通胀在中期内稳定在 2% 目标的可能性越来越高，” 俄乌战争是重大上行风险，尤其是对于能源价格。”

欧洲央行的决定出乎经济学家预料，他们之前预计欧洲央行会推迟作出重大政策决定，以便让官员们更好地评估形势。多位管理委员会成员此前确认了他们对结束大规模资产购买和负利率的承诺，但表示可能会推迟行动计划。

欧央行资产负债表



数据来源：全球经济指标数据网

1.4 全球新增确诊病例下降

世卫组织网站最新数据显示，截至欧洲中部时间 10 日 17 时 08 分（北京时间 11 日零时 08 分），全球确诊病例较前一日增加 1816925 例，达到 450229635 例；死亡病例增加 7163 例，达到 6019085 例。

全球每日新增确诊病例（万）



数据来源：wind

韩国中央防疫对策本部 3 月 10 日通报，截至当天 0 时，韩国较前一天 0 时新增感染新型冠状病毒确诊病例 327549 例，累计确诊 5539650 例。单日新增病例较前一天减少 14889 例，连续两天超过 30 万例，为 1 周前（3 月 3 日）的 1.6 倍，为 2 周前（2 月 24 日）1.9 倍。

韩国单日新增病例



数据来源: wind

根据德国联邦疾控机构罗伯特·科赫研究所发布的最新数据,截至当地时间3月10日0时,德国累计确诊新冠肺炎病例16504822例,较前一日新增确诊262752例;累计死亡125023例,较前一日新增259例。

德国单日新增病例。



数据来源: wind

2、供需端及资金面

世界黄金协会8日发布报告称,通胀与地缘政治风险居高不下,2月黄金ETF(交易所交易基金)持续流入。

世界黄金协会介绍,2月,全球黄金ETF净流入35.3吨(约合21亿美元,资产管理规模增加1.0%)。北美和欧洲基金的流入几乎平分秋色,延续了年初以来西方市场的增长势头,显著超过了亚洲基金的流出量。全球黄金ETF净流入的

主要驱动在于居高不下的全球通胀以及激增的地缘政治风险，这些因素也促使金价显著上升。

北美和欧洲的黄金 ETF 流入量近乎持平，二者也远远超过了亚洲基金的流出量。2 月，亚洲黄金 ETF 流出 7.4 吨(约合 4.52 亿美元)。这一流出主要由中国黄金 ETF 主导，其原因可能在于金价飙升令部分投资者选择高位获利，了结仓位，2 月份印度黄金市场的获利抛售也促成了额外的黄金 ETF 流出。2 月，其他地区的黄金 ETF 流动基本持平。

2 月，黄金实现了自 2021 年 5 月以来最强势的反弹，月末收盘时报 1,910 美元/盎司，上涨超 6%。由于投资者在整个 2 月的避险需求激增，令金价显著反弹。金融市场波动加剧和普遍存在的不确定性等也为金价反弹提供了温床。

全球主要黄金 ETF 持仓量（吨）



数据来源：24K99 网

3、美元指数

美元指数在俄乌冲突开始至今，美元指数累计上涨 3.18%，最高触及 99.42，在距离 100 整数关口仅一步之遥。近期乌克兰讨论中立地位的消息，市场避险情绪大降，美元指数随之大跌，。

俄乌冲突期导致原油价格大幅，预期大幅推高全球通胀，而美联储基准利率上限 0.25%，按照每次利率决议加息 25bps 的节奏计算，2022 年大概率加息 4~5 次，显然比之前美联储的强势表态有所降温。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美国劳工部周四发布的数据显示,2月消费者价格指数(CPI)同比上涨7.9%,在汽油,食品和住房成本上涨的情况下,美国2月消费物价同比涨幅升至40年新高,而随着俄乌战争的持续,通胀率还会进一步走高。美联储基准利率上限0.25%,按照每次利率决议加息25bps的节奏计算,2022年大概率加息4~5次,显然比之前美联储的强势表态有所降温。

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。