

和合期货沪金周报（20220321--20220325）



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、本周沪金主力上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

3月21--3月25日，沪金指数总成交量71.9万手，较上周减少32.0万手，总持仓量22.8万手，较上周增仓1.2万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价401.70，与上周收盘价上涨1.47%。

二、影响因素分析

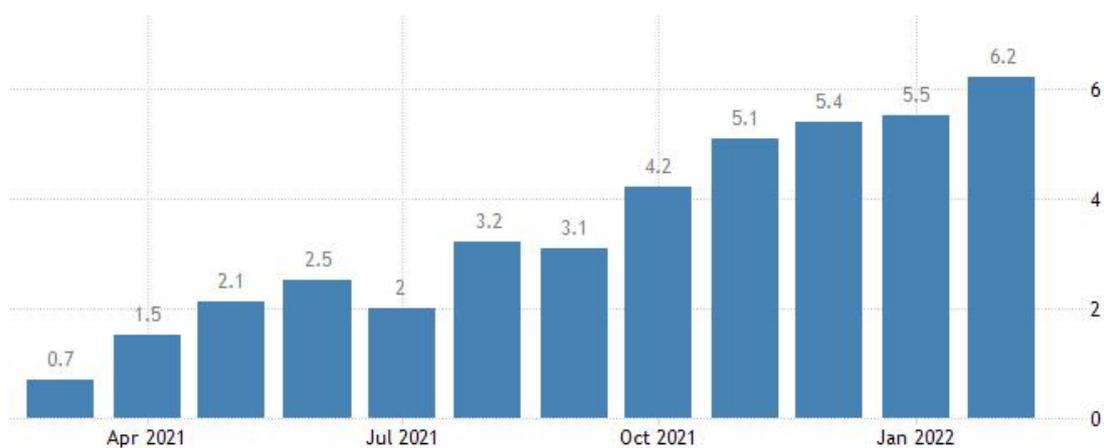
1、宏观面

1.1 抑制高通胀，多国进入“连续加息”周期

受新冠肺炎疫情、俄乌冲突等因素影响，多国均饱受高通胀困扰。为应对以能源和食品价格上涨为主的高通胀影响，多国央行近日纷纷提高基准利率。市场分析认为，鉴于通胀形势将持续相当长一段时间，年内连续加息已是板上钉钉。

英国国家统计局 23 日数据显示，受能源价格上涨等因素影响，英国 2 月消费者价格指数（CPI）比去年同期上涨 6.2%，涨幅为 1992 年 3 月以来最高。

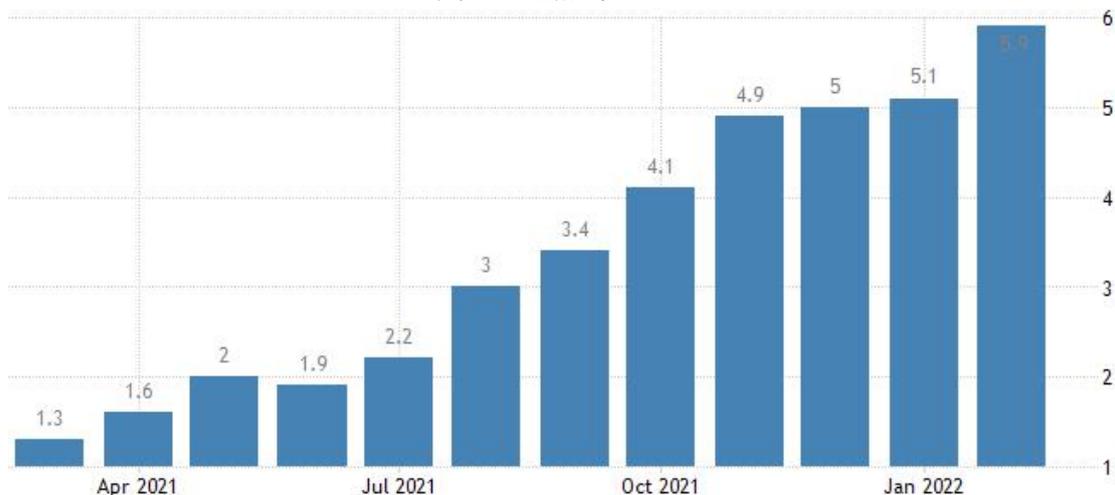
英国通胀数据 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

欧洲央行现阶段对今年通胀平均水平的基线预测认为，通胀率会在 5.1% 左右。欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德近日警告，随着俄罗斯与乌克兰冲突推高能源和粮食价格，欧元区通货膨胀率今年可能超过 7%。

欧元区通胀率 (%)

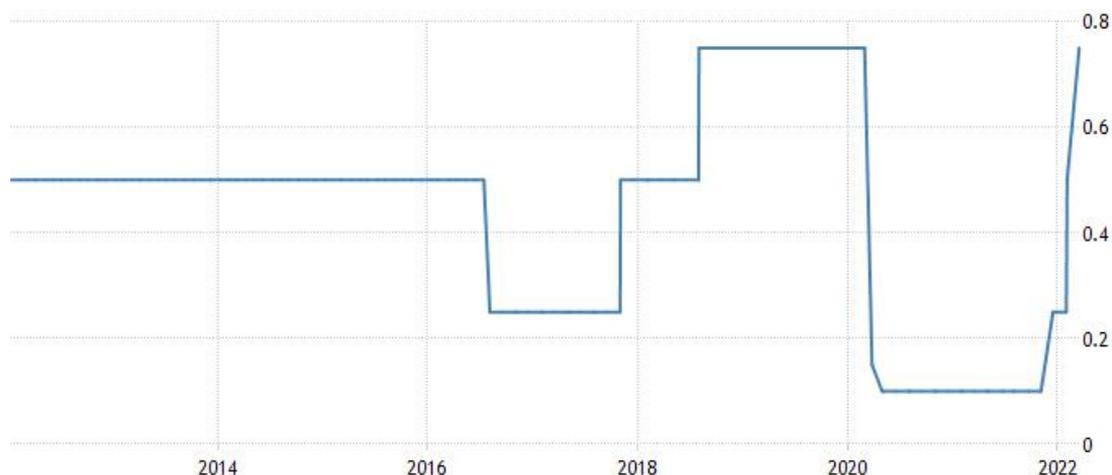


数据来源：全球经济指标数据网

全球通胀预计仍将在一段时间内居高不下，直到 2022 年下半年才会逐渐缓解。近期，地缘政治风险加剧和供应链趋紧将继续推高原油价格。受地缘政治紧张、全球运输瓶颈等因素影响，大宗商品市场的供需失调也可能会持续下去。

为抑制通胀，截至目前，英国央行英格兰银行已经加息三次，将基准利率从 0.1% 推升至当前的 0.75%。美国联邦储备委员会 16 日宣布上调联邦基金利率目标区间 25 个基点至 0.25% 到 0.5% 之间，为 2018 年 12 月以来首次加息。多名美联储官员 23 日分别发表讲话，对在 5 月 3 日至 4 日召开的货币政策会议上上调联邦基金利率 50 个基点表示支持。

英国央行已经加息三次 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美联储利率开始上调 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

还有一些国家的央行已经多次加息，且未有止步迹象。阿根廷央行 22 日宣布，将基准利率由 42.5% 上调至 44.5%。这是阿根廷央行今年来第三次加息。阿根廷通货膨胀近期持续走高，去年 12 月、今年 1 月和 2 月的环比通胀数据呈加

速上涨趋势。阿根廷国家统计与普查研究所预计，阿根廷今年年度通胀率将达 52.1%。埃及央行货币政策委员会 21 日举行临时会议宣布加息，将基本利率上调 100 个基点至 9.75%，隔夜存贷款利率分别上调 100 个基点至 9.25%和 10.25%，以缓解俄乌冲突和疫情造成的通胀压力。这是埃及自 2017 年来首次加息。巴西央行货币政策委员会 16 日宣布加息 100 个基点，将基准利率上调至 11.75%。这是自 2021 年 3 月以来巴西央行连续第 9 次加息。巴西央行 21 日发布的《焦点调查》预测，今年巴西的基准利率将达到 13%。

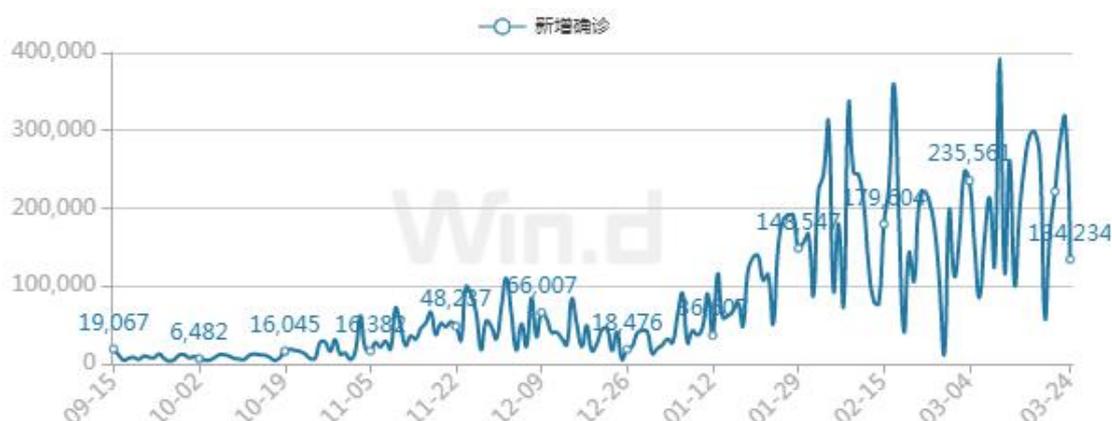
1.2 欧亚部分地区疫情出现反弹

面对卷土重来的欧洲疫情，世界卫生组织连续发出警告。当地时间 3 月 22 日，世界卫生组织地区负责人警告称，部分欧洲国家全面解除防控疫情的限制措施，正在导致感染人数、死亡人数出现激增。

过去一周，世界卫生组织欧洲区域新增感染者超过 510 万例，新增病亡患者 12496 例。其中，德国感染人数增长最为迅速，当地时间 3 月 22 日新增确诊 22.2 万例，新增死亡病例 264 例。据央视新闻报道，德国联邦总统施泰因迈尔及其夫人布登本德确认感染新冠病毒，二人随即进入家庭隔离状态，目前症状较轻微。亚洲的疫情形势也不容乐观。其中，最严重的韩国累计确诊人数首次突破千万人，相当于每 5 名韩国人中就有 1 人感染新冠病毒。另外，泰国更是发现 73 例“德尔塔克戎”毒株病例。

德国感染人数增长最为迅速，据官方最新数据显示，根据德国联邦疾控机构罗伯特·科赫研究所发布的最新统计数据，截至当地时间 3 月 24 日 0 时，德国累计确诊新冠肺炎病例 19596530 例，较前一日新增确诊 318387 例；累计死亡 127822 例，较前一日新增 300 例，全国 7 天内每 10 万人发病率为 1752.0。

德国每日新增确诊病例



数据来源：wind

根据韩国卫生部门的统计，截至当地时间 24 日零时，过去 24 小时，该国报告新增新冠肺炎确诊病例 395598 例，累计确诊人数达到 10822836 人。单日新增死亡病例达到疫情暴发以来的最高水平，为 470 例，累计死亡 13902 人。

韩国教育部 23 日发布的数据显示，自本月初新学期开始以来，共约 105 万名中小学生和幼儿新冠病毒检测结果呈阳性；15 日至 21 日，韩国近 38 万名中小学生和幼儿确诊感染新冠病毒；过去一周，超过 3.2 万名中小学校和幼儿园教职工确诊感染。

韩国单日新增病例

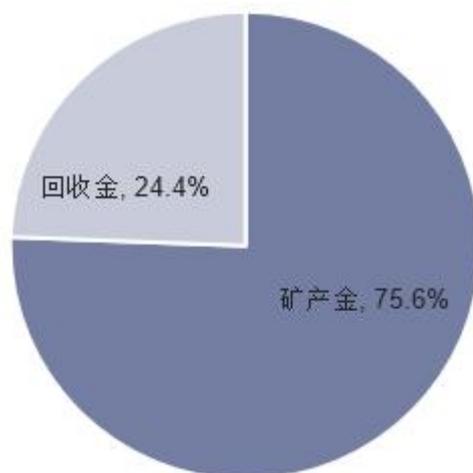


数据来源：wind

2、供需端及资金面

全球黄金供应主要来自矿产金和回收金。其中矿产金是黄金供应的主要方式。据世界黄金协会数据，2021 年矿产金占黄金总供应量的比重达 75.6%，回收金仅 24.4%。

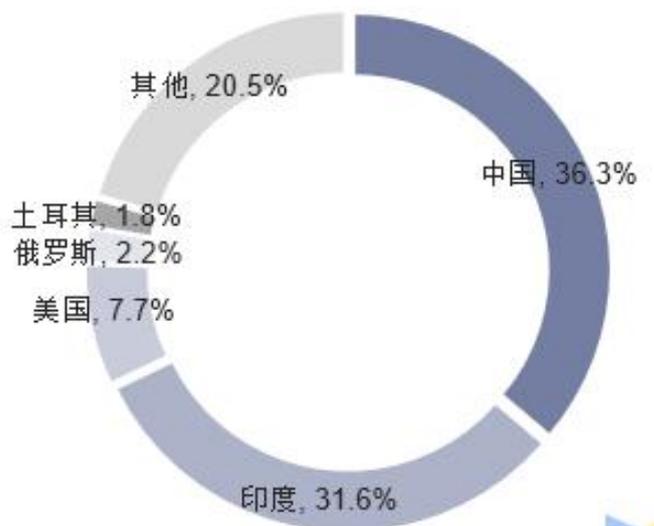
2021 年全球黄金市场供应结构



数据来源：华经产业研究院

中国是全球金饰需求第一大国，2021 年的需求占比为 36.3%；其次是印度，需求占比为 31.6%；美国、俄罗斯、土耳其的需求依次位列第三至五位，占比为 7.7%、2.2%、1.8%。

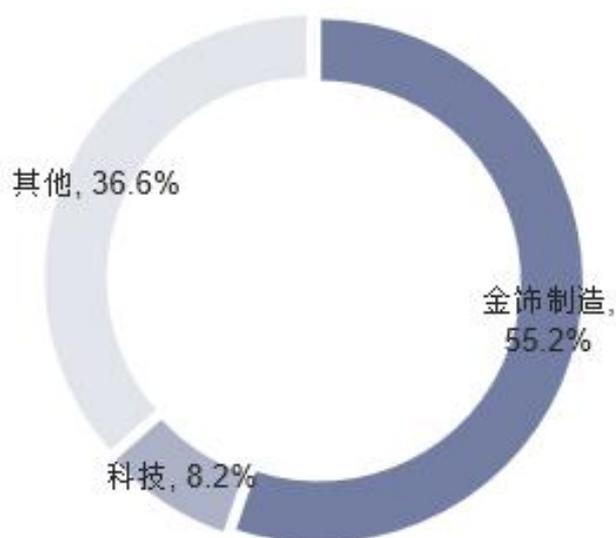
2021 年主要国家需求占比



数据来源：华经产业研究院

从需求领域上看，黄金的实物需求主要来自于金饰以及科技领域。2021 年黄金在金饰制造领域的需求占比达 55.2%；在科技需求方面，黄金的科技需求主要来自于电子行业以及牙科等领域，2021 年的需求占比为 8.2%。

2021 年全球黄金市场需求结构



数据来源：华经产业研究院

3、美元指数

芝加哥联储主席埃文斯没有发出任何希望将利率在单次会议上提高半个百分点的信号，这与前几日他的一些支持 50 个基点加息的同事们不同。他指出，点阵图显示，中值评估是在 2022 年全年有 7 次 25 个基点的加息，到明年年底时，政策利率将升至 2.75%-3%。同时表示，当前的价格飙升在很大程度上反映了真实的供应冲击——在商品需求强劲的情况下，供应链和物流较弱，以及劳动力参与率下降。

美国劳工部周四公布的数据显示，截至 3 月 19 日当周的初请失业金人数为 18.7 万，低于市场预期的 21 万，较前一周减少了 2.8 万。该数字为 1969 年以来最低，表明在就业岗位空缺接近纪录高位且劳动力参与率下降之际，表现强劲的初请失业金数据巩固美联储年内的加息预期也是支撑美元指数走高的重要因素。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

受新冠肺炎疫情、俄乌冲突等因素影响，多国均饱受高通胀困扰。为应对以能源和食品价格上涨为主的高通胀影响，多国央行近日纷纷提高基准利率。近期，地缘政治风险加剧和供应链趋紧将继续推高原油价格，全球通胀预计仍将在一段

时间内居高不下，直到 2022 年下半年可能会逐渐缓解。

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，2 月大幅上涨，向上突破大三角，本周上涨。

COMEX 黄金周线回落



数据来源：文华财经 和合期货

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。