

# 和合期货沪金周报（20220411--20220415）



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、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

4月11--4月15日，沪金指数总成交量75.1万手，较上周增加46.2万手，总持仓量25.8万手，较上周增仓2.8万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价405.82，与上周收盘价涨幅2.47%。

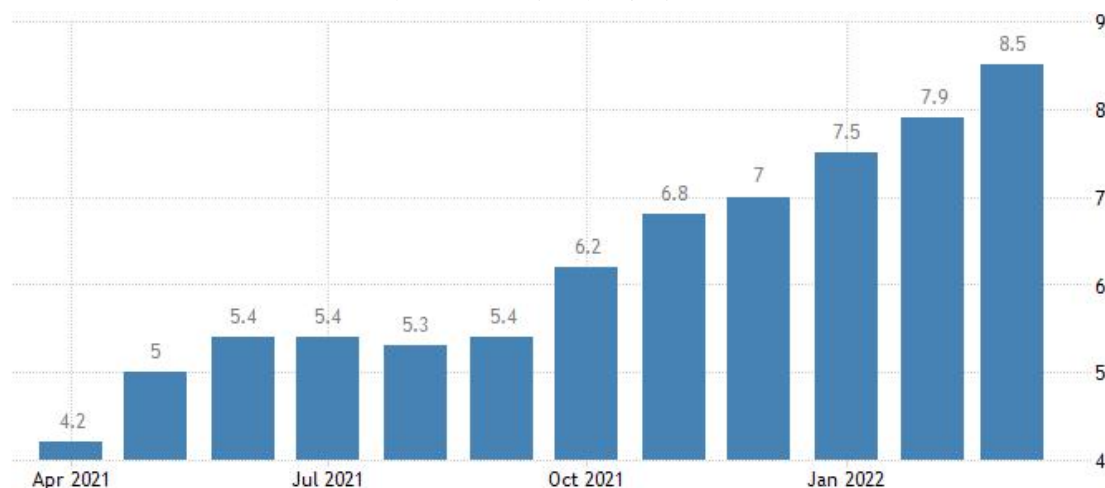
## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

#### 1.1 欧美通胀延续上升

美国劳工部 12 日公布的数据显示，今年 3 月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨 8.5%，涨幅刷新逾 40 年峰值。在疫情导致的供应链瓶颈持续、消费需求回升等因素影响下，美国通胀约一年前就开始加速上升，CPI 同比涨幅已连续六个月高于 6%。与今年 2 月相比，3 月美国 CPI 环比和同比涨幅均明显扩大，尤其是能源、居住成本以及食品价格显著攀升。

美国近一年通胀数据 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国通胀率创 40 年新高 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

3 月，美国能源价格同比涨幅达 32%，其中汽油价格同比飙升 48%，食品价格同比上涨 8.8%，占 CPI 比重约三分之一的居住成本同比上涨 5%。通胀已经从商品扩展到服务领域，造成广泛价格压力，芝加哥均富会计师事务所首席经济学家戴安·斯旺克指出，包括新车、家具和体育用品在内的大件商品价格持续上涨；

在服务领域，机票和租车价格较上年同期上涨逾 20%，酒店客房价格较上年同期上涨逾 30%。

欧盟统计局公布的数据显示，欧元区 3 月 CPI 同比上升 7.5%，连续第 5 个月创历史新高，意味着消费者面临的压力不断增大。能源价格仍然是推高通胀的主要因素，其次是食品、服务和工业品等。市场预计，未来几个月内，欧洲通胀形势或进一步加重，通胀居高不下的局面促使欧洲央行年内加息的可能性上升。但加息的同时可能导致经济陷入衰退，欧洲央行估计，下个季度的经济增长将趋近于零，这表明欧元区面临的滞胀风险上升。

欧元区通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

欧元区多国统计局的数据显示，3 月，德国、法国、意大利、西班牙的 CPI 分别升至 7.3%、4.5%、6.7%和 9.8%，分别创上述四国自 1981 年、1997 年、1991 年和 1985 年以来新高。

欧元区通胀率不断飙升，主要原因还在供应端。去年以来，欧元区能源供给不足、供应链紊乱的问题仍在发酵，叠加近期乌克兰局势升级，冲击了欧元区的总供给。通胀水平上升，将通过消费和投资等渠道传导至宏观经济，未来欧元区通胀能否有效降温，需要关注欧央行的货币政策，但更需关注能源供应、供应链问题能否得到有效缓解。

## 1.2 全球累计新冠确诊病例已超过 5 亿例

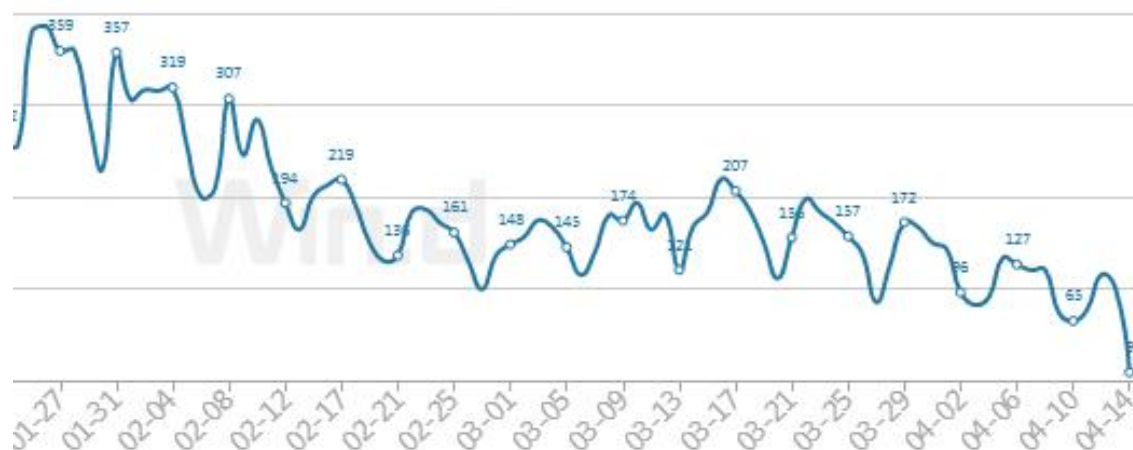
美国约翰斯·霍普金斯大学 4 月 12 日发布的新冠肺炎疫情最新统计数据显示，全球累计新冠确诊病例已超过 5 亿例，累计死亡超过 618 万例。过去 28 天内，报告病例最多的国家分别是韩国、德国和越南。疫情蔓延速度明显加快——确诊 1 亿例用时超过一年，从 1 亿例增至 2 亿例用时 6 个月，再增至 3 亿例用时

5个月，从3亿例到超4亿例用了35天，从超4亿例增至5亿例则仅仅用时27天。

“现在报告的新冠肺炎死亡人数呈下降趋势，但‘大流行’仍远未结束。”世卫组织总干事谭德塞4月11日强调。谭德塞说，随着新冠肺炎疫情大流行进入第三个年头，以下问题尤其值得重视：第一，警惕“抗疫疲劳”；第二，已经接种的疫苗或感染病毒后的免疫持续时间仍不清楚；第三，无法预测新冠病毒下一步将如何演变。

根据Worldometer实时统计数据，截至北京时间2022年4月14日6时30分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例501816258例，累计死亡病例6212912例。全球单日新增确诊病例1021602例，新增死亡病例4245例。数据显示，韩国、德国、法国、意大利、澳大利亚是新增确诊病例数最多的五个国家。美国、德国、俄罗斯、韩国、意大利是新增死亡病例数最多的五个国家。

国外疫情新增病例（万）

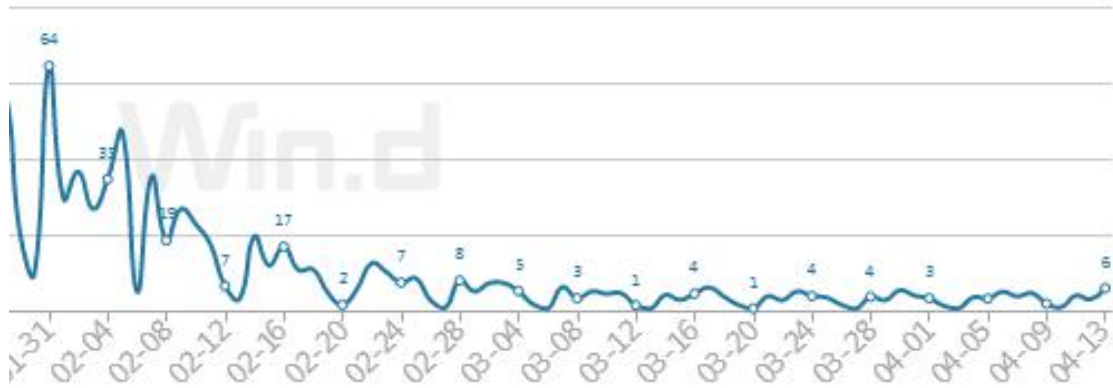


数据来源：wind

根据Worldometer实时统计数据，截至北京时间2022年4月14日6时30分左右，美国累计确诊新冠肺炎病例82162938例，累计死亡病例1013825例；与前一日6时30分左右数据相比，美国新增确诊病例43888例，新增死亡病例1029例。

据美联社12日报道，美国疾控中心相关数据统计负责官员罗伯特·安德森说，2021年全美死亡人数创新高，达到346.5万人，比2020年死亡人数多约8万。新冠病毒肆虐是导致去年死亡人数激增的主要原因，美国疾控中心最新数据显示，去年美国新冠致死41.5万人，比2020年多6.4万人。

美国每日新增确诊病例

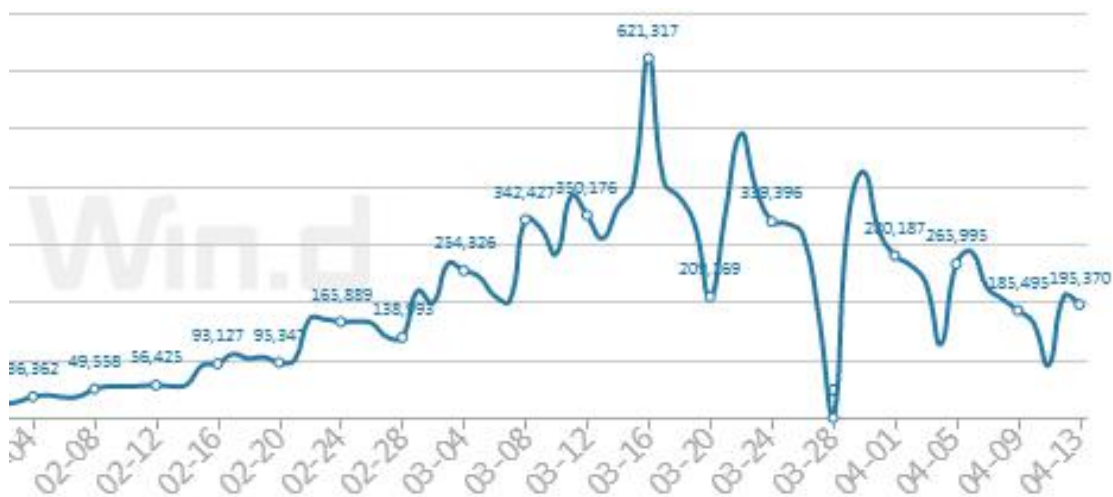


数据来源：wind

韩国中央防疫对策本部 4 月 13 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 19.5419 万例，累计确诊 1583.0644 万例，新增死亡病例 184 例，累计死亡 2.0034 万例，平均致死率为 0.13%。现有重症患者 1014 例，较前一天增加 9 例。

据韩国 SBS 电视台 13 日报道，韩国政府确认，虽然韩国民众因为感染新冠或注射疫苗获得了一定的免疫力，但仅凭集体免疫难以终结新冠疫情，未来新冠肺炎可能成为一种反复发生的“常见病”。韩国中央应急处置本部社会战略组组长孙映莱当天在简报会上作出上述表态。此前一天，孙映莱在一档电视节目曾透露，韩国人目前的新冠抗体产生率已经达到 75%，这也是韩国防疫机构首次提及群体免疫，并公开抗体产生率。

韩国单日新增病例



数据来源：wind

## 2、全球央行黄金储备小幅流出

根据国际货币基金组织（IMF）最新公布的数据显示，截至 2022 年 2 月底，全球官方黄金储备共计 35616.5 吨。其中，欧元区（包括欧洲央行）共计 10773.0



吨，占其外汇总储备的 52.5%。此外，国家外汇管理局最新公布的数据显示，3 月末中国人民银行的黄金储备没有变化，仍维持在 1,948.3 吨，与 2022 年 2 月末持平。

2 月，全球央行黄金储备减少 6 吨，延续了上个月的净售金趋势，这是自 2020 年以来首次出现这种情况。尽管年内截止目前已减少 18 吨，但全球黄金储备仍高于 35600 吨，是自 1990 年以来的最高水平。

全球央行黄金购销（吨）



数据来源：wind

乌兹别克斯坦央行是该月最大的黄金卖家，黄金储备减少 22 吨至 339 吨，这是该行自 2020 年 12 月以来的最低黄金持有量，这并非乌兹别克斯坦近年来的首次重大交易，而即便在 2 月份售金之后，乌兹别克斯坦的黄金储备仍占其总储备的 59%。哈萨克斯坦继 1 月份售金 17 吨之后，2 月又售出了 5 吨，目前其黄金储备总量为 380 吨（占总储备的 69%），也是自 2020 年 6 月以来的最低水平。

2 月土耳其购入 25 吨黄金，主导了全球央行购金行为，其年初至今的总购金量也超过 35 吨，黄金储备总量达到 429 吨（占总储备的 27%）。印度在 2 月份购金 2.6 吨，黄金储备总量达到 758 吨，爱尔兰作为活跃的发达市场黄金买家，本月增加了 1 吨的黄金储备，目前其黄金总持有量超过 11 吨，比 2021 年 8 月底爱尔兰开始购买黄金时高出 88%。

### 3、美元指数

美联储主席鲍威尔表示，美国今年通胀前景在俄乌冲突之前就已显著恶化，通胀上升比普遍预期幅度更大、持续时间更长，其中一个原因是供应链瓶颈的严重性和持续性被低估，俄乌冲突和相关制裁可能也会进一步扰乱供应链。

美联储上周公布的3月货币政策会议纪要显示，美联储官员认为可能需要数次50个基点的加息，并最早于5月开始以每月至多950亿美元的规模缩减资产负债表，比2017年至2019年的缩表进程明显加快。

鲍威尔表示，目前美国通胀过高，且面临俄乌冲突带来的不确定性，美联储必要时将采取一次性加息25个基点以上的措施，以降低通胀水平。多名美联储官员随后纷纷表示，对美联储将加息幅度提高至50个基点持开放态度。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

### 三，后市行情研判

受食品、能源、房租价格上涨推动，美国3月份消费者价格指数(CPI)同比上涨8.5%，创下1981年12月以来最高，季调后月率录得1.2%，同样创2005年10月以来新高，通胀从商品向服务领域扩大，而且二手车价格可能再度上扬，供应链问题并没有消失，正变得更糟。鲍威尔表示，目前美国通胀过高，且面临俄乌冲突带来的不确定性，美联储必要时将采取一次性加息25个基点以上的措施，以降低通胀水平。多名美联储官员随后纷纷表示，对美联储将加息幅度提高至50个基点持开放态度。

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，向上突破大三角之后，开始几周横盘整理之后，多头有再次启动之势。

## COMEX 黄金周线横盘



数据来源：文华财经 和合期货

## 四，交易策略建议

建议待机观望。

**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。