

和合期货沪金周报（20220418--20220422）



段晓强

从业资格证号：F3037792

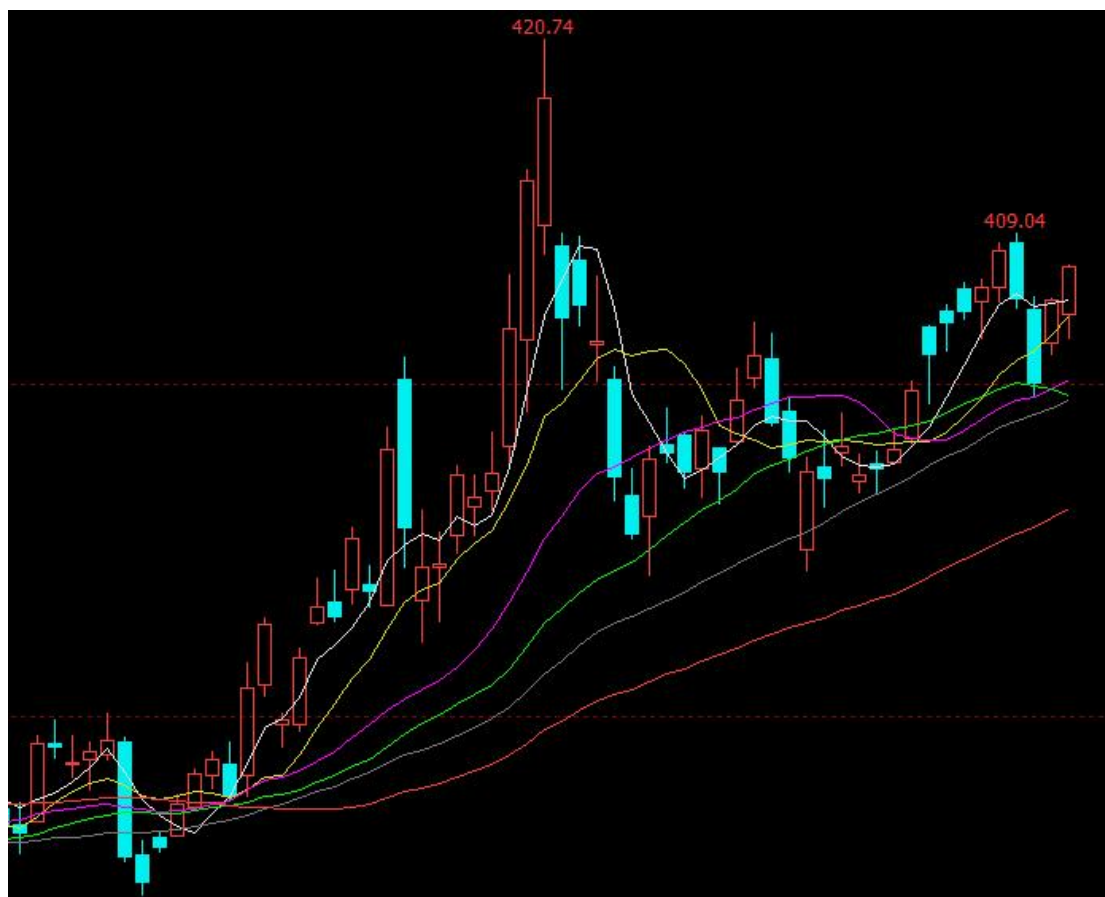
投询资格证号：Z0014851

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、本周沪金主力下跌反弹



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

4月18--4月22日，沪金指数总成交量76.5万手，较上周增加1.4万手，总持仓量25.7万手，较上周减仓0.1万手，沪金主力下跌反弹，主力合约收盘价406.80，与上周收盘价上涨0.24%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 抑制高通胀，美联储加息提速

美联储主席鲍威尔周四表示，美联储可能在下个月的政策会议上将联邦基金利率上调 50 个基点，并表示此后可能还需实施类似加息。“在我看来，加快加息步伐是合适的，”鲍威尔在国际货币基金组织（IMF）主办的一个小组讨论会上说道，“加息 50 个基点是 5 月会议上的讨论选项之一。”欧洲央行行长拉加德也出席了此次讨论会。美联储将在 5 月 3-4 日举行下次议息会议，这是鲍威尔在该会议前的最后一次公开露面。“市场正在消化我们看到的消息。基本而言，他们的反应是适当的，但我不想支持任何特别的市场定价，”他说道。

鲍威尔讲话后，市场参与者普遍预计，美联储将在接下来的两次会议上每次至少加息 50 个基点。最新芝加哥商品交易所（CME）美联储观察数据显示，交易员认为美联储 5 月加息 50 个基点的概率为 97.6%；6 月再加息 50 个基点的概率为 35%，加息 75 个基点的概率为 64.2%。

美联储利率走势（%）



数据来源：全球经济指标数据网

美联储 3 月会议纪要显示，官员们预计不久后将开始每月缩减 950 亿美元的资产负债表，或每年缩减逾 1 万亿美元，并可能在 5 月宣布决定。

针对缩表，布拉德表示，希望在即将召开的会议上开始缩减美联储的资产负债表规模，不过除非通胀并未像美联储预期的那样消退，否则就没有必要开始抛售所持债券。传统缩表路径包括主动抛售所持债券和停止到期债券再投资，而美联储官员们眼下属意的主要缩表方式仍非主动抛售债券。

美联储资产负债表



数据来源：全球经济指标数据网

俄乌战争爆发之后，供应链紧张进一步加剧，本已居高不下的能源价格进一步升高，欧元区3月份CPI创下了7.5%的新高。与此同时，随着企业和家庭信心的下降，欧元区经济前景变得黯淡。尽管俄乌战争对经济影响的不确定性加大，但是火热的通胀让欧洲央行管理委员会一直倾向于取消疫情时期的刺激措施。因此，最近包括欧洲央行行长拉加德在内的欧洲央行官员频频发表鹰派言论，投资者也应声押注欧洲央行将激进加息，市场预计欧洲央行到12月将加息75个基点。

欧洲央行行长拉加德上周暗示，6月份的会议将开始加息。在周三，欧洲央行管委 Pierre Wunsch 表示，政策利率可能在年底前升至零以上，甚至可能采取“限制性”政策，以控制不断飙升的价格。欧洲央行执委 Luis de Guindos 和管委 Martins Kazaks 本周表示，有可能在7月加息，这呼应了另一位管委 Joachim Nagel 的观点。

近8年来，欧盟的关键存款利率一直为负，而债券市场在此期间的大部分时间里几乎一直享受着大规模资产购买的支持。在欧元区南部高负债国家为能源独立和国防投资融资而增加发债之际，这些国家可能失去这种宽松政策的支持，这引发了人们对爆发新的债务危机的担忧。

欧洲央行副行长、执委会成员 Luis de Guindos 表示，欧洲央行应该能够到7月份逐步取消资产购买计划，为最早在7月份加息铺平道路。Guindos 表示，尽管目前已经“非常清楚”，高通胀和低增长将是其中的一部分，任何决定都将取决于欧洲央行在6月下一次政策会议上的经济预测。

欧央行资产负债表



数据来源：全球经济指标数据网

1.2 欧美国家疫情出现反弹

世界卫生组织近日表示，新冠大流行继续构成“国际关注的突发公共卫生事件”，并建议各国随时做好应对准备。对此，世界公共卫生协会联盟主席、意大利卫生部新冠疫情顾问沃尔特·里查尔迪表示，那些认为新冠疫情已经结束的观点和部分国家放松疫情防控的做法都不可取。里查尔迪认为，新冠病毒的传染性很强，要为今年秋季可能出现的新一波疫情做好准备。

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 2022 年 4 月 22 日 6 时 30 分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例 507575121 例，累计死亡病例 6235041 例。全球单日新增确诊病例 849622 例，新增死亡病例 8209 例。数据显示，德国、法国、韩国、意大利、澳大利亚是新增确诊病例数最多的五个国家。英国、德国、俄罗斯、法国、美国是新增死亡病例数最多的五个国家。

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 2022 年 4 月 22 日 6 时 30 分左右，美国累计确诊新冠肺炎病例 82532355 例，累计死亡病例 1017449 例；与前一日 6 时 30 分左右数据相比，美国新增确诊病例 91023 例，新增死亡病例 1108 例。

美国每日新增确诊病例



数据来源: wind

法国新增超 10 万例确诊病例，累计确诊逾 2807 万例。当地时间 21 日，法国公共卫生部门公布的数据显示，截至当天下午，法国累计新冠肺炎确诊病例达 28076047 例，24 小时新增 104007 例。累计死亡病例达 144799 例，24 小时新增 167 例。

法国单日新增病例



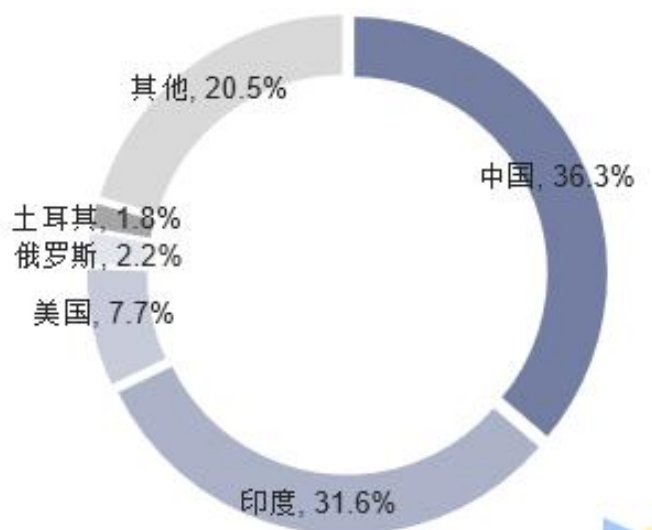
数据来源: wind

2、供需端及资金面

世界黄金协会最新发布的《黄金需求趋势报告》显示，2021 年全球黄金需求总量达到 4,021 吨，已从 2020 年新冠疫情带来的冲击中逐步恢复。2021 年第四季度的全球黄金需求量为 1,147 吨，是 2019 年第二季度以来的最高季度水平，同比增长近 50%。受通胀压力上升和新冠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 1,180 吨的八年高点。

作为连续十二年的黄金净买家，2021 年各国央行总计增持黄金 463 吨，较 2020 年增长 82%。来自新兴市场和发达市场的多国央行均增加了黄金储备，使全球央行黄金储备总量达到近 30 年来的最高水平。

2021 年主要国家需求占比

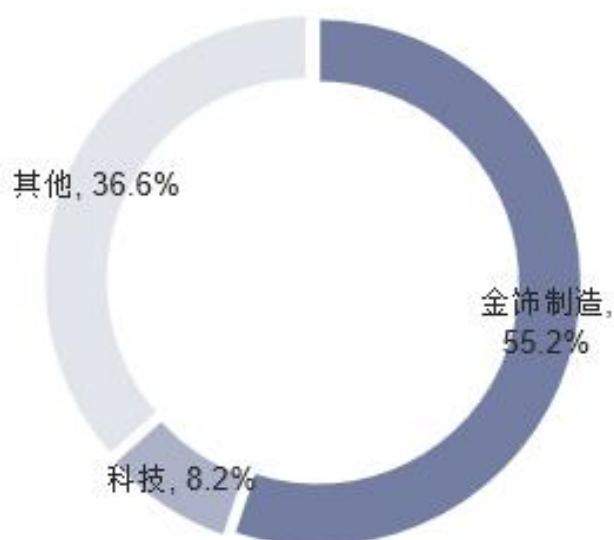


数据来源：华经产业研究院

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 2,124 吨 2 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，从移动设备到最近发射升空的精密詹姆斯·韦伯望远镜，黄金已被普遍应用于电子行业当中

2021 年全球黄金市场需求结构



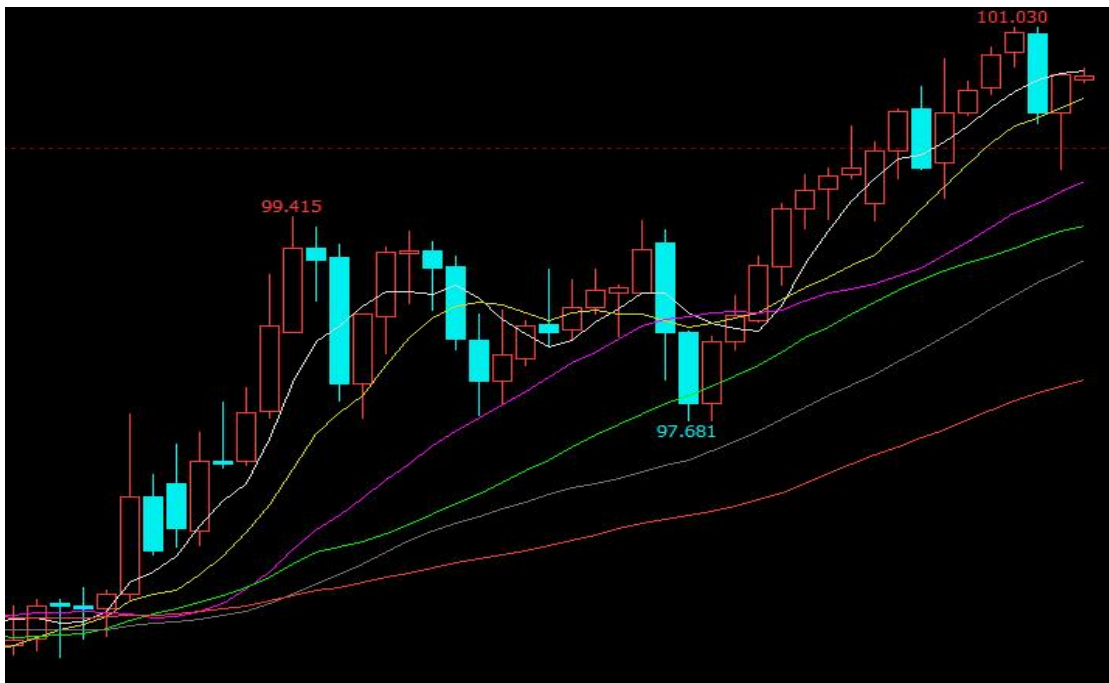
数据来源：华经产业研究院

3、美元指数

美联储主席鲍威尔表示，将在下月的议息会议上讨论加息 50 个基点。此番言论强化了市场对于美联储将积极收紧政策的预期。鲍威尔发言后，美股市场跌势加剧，三大指数最终均收跌超 1%，纳指跌逾 2%。

布拉德表示美国的通胀率“实在太高了”，美联储需要迅速采取行动，通过多次加息 50 基点，将利率在年底前提高到 3.5%左右，并且不排除一次加息 75 基点的选项。美联储 3 月会议纪要显示，官员们预计不久后将开始每月缩减 950 亿美元的资产负债表，或每年缩减逾 1 万亿美元，并可能在 5 月宣布决定。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美联储主席鲍威尔周四表示，美联储可能在下个月的政策会议上将联邦基金利率上调 50 个基点，并表示此后可能还需实施类似加息。市场参与者普遍预计，美联储将在接下来的两次会议上每次至少加息 50 个基点，最新美联储观察数据显示，交易员认为美联储 5 月加息 50 个基点的概率为 97.6%，6 月再加息 50 个基点的概率为 35%，加息 75 个基点的概率为 64.2%。

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月中旬向上突破，3月9日到达高点后开始回落，经过三周的震荡整理，多头有启动迹象，近两日快速回落，再次进入震荡区。

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。