

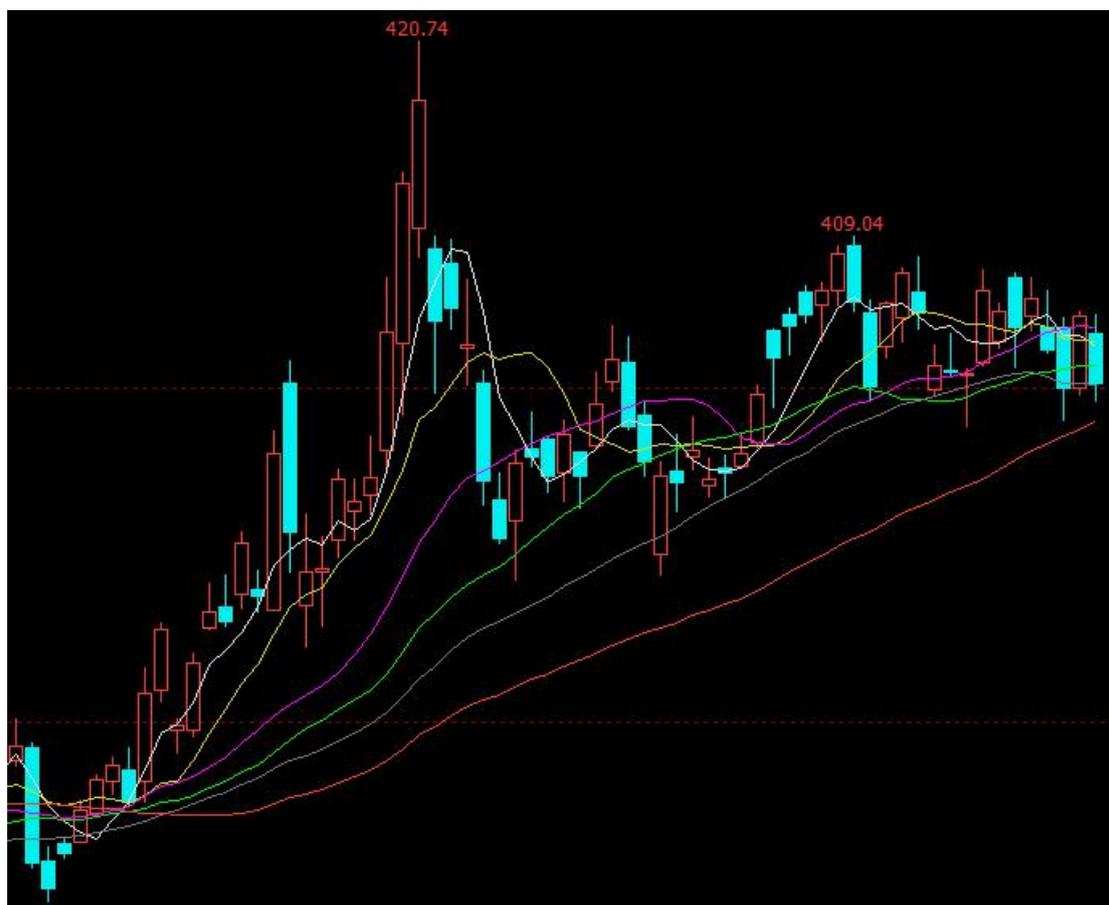
# 和合期货沪金周报（20220509--20220513）



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、本周沪金下跌



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪金本周成交情况

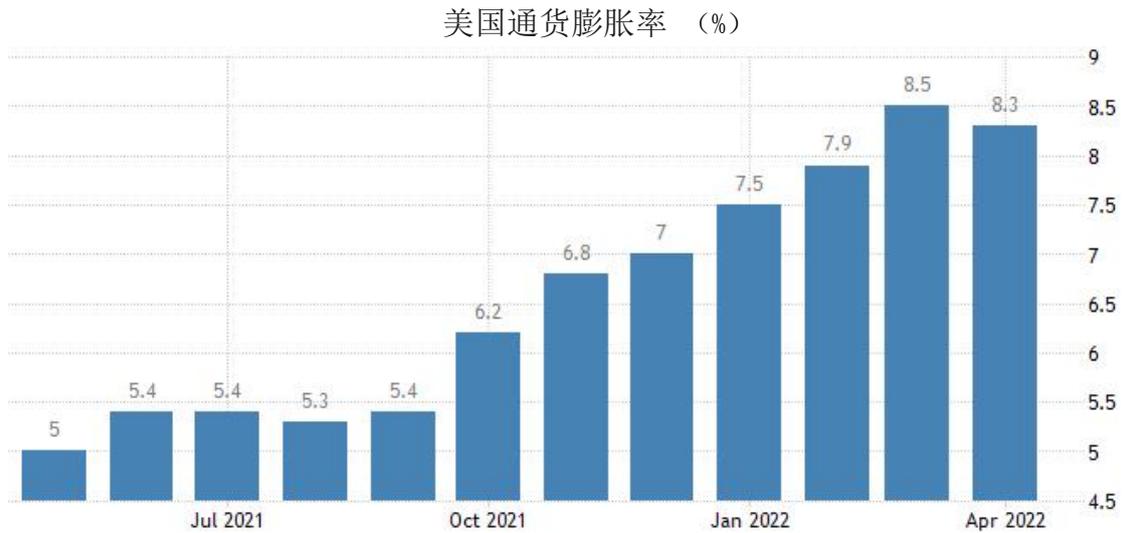
5月9日—5月13日，沪金指数总成交量93.7万手，较上周增加64.1万手，总持仓量23.0万手，较上周减仓1.1万手，沪金主力下跌，主力合约收盘价399.66，与上周收盘价下跌0.98%。

## 二、影响因素分析

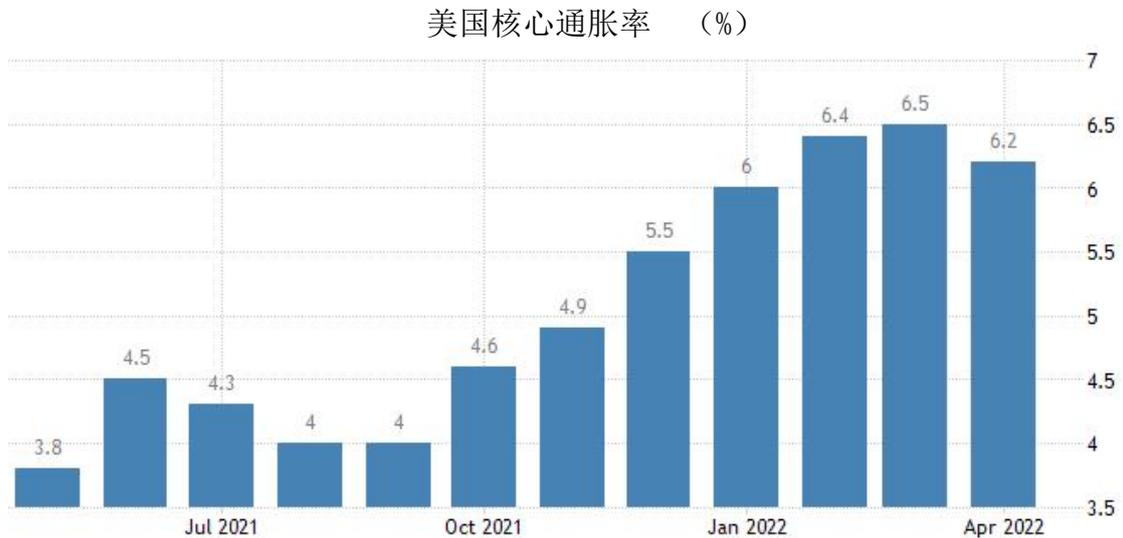
## 1、宏观面

### 1.1 抑制高通胀，美联储加息提速

数据显示，美国4月份CPI环比上涨0.3%，同比上涨8.3%。3月份CPI同比上涨8.5%，创下自1981年以来的峰值。4月份CPI同比涨幅虽小幅收窄，但仍处于高位。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国4月份核心CPI环比上涨0.6%，涨幅较3月份扩大0.3个百分点，同比上涨6.2%，高于市场普遍预期的6%。



数据来源：全球经济指标数据网



数据来源：全球经济指标数据网

从数据不难看出，美国当前的通胀问题比市场预期的更加严峻，并且业界普遍预计未来短期内高通胀仍将持续。4月份CPI较去年同比增长8.3%，虽然低于上个月8.5%，但大大高于市场一直预期的不超过8.1%。因此，拜登表示，虽然

美国年度通胀在 4 月份有所放缓令人振奋，但事实是通胀仍高得无法接受，降低通胀是首要经济任务。分析人士及机构预计，美联储还将加快收紧货币政策的步伐，或将在 6 月份继续加息 50 个基点，且不排除有更大幅度加息的可能。

为应对高通胀，本月稍早前，美联储宣布将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00% 区间，为 2000 年以来首次大幅加息 50 个基点。同时，美联储宣布 6 月 1 日开始以每月 475 亿美元的步伐缩表，缩表步伐将在 3 个月后加快到每月 950 亿美元。

美联储主席鲍威尔在本月利率决议后的新闻发布会上表示，“没有积极考虑单次加息 75 个基点这一选项”。不过，亚特兰大联储主席博斯蒂克于当地时间 5 月 11 日称，如果通胀持续居于高位，他对加息以限制经济增长持开放态度。博斯蒂克表示，他支持 6 月份和 7 月份再加息 50 个基点，以及每年将规模庞大的资产负债表缩减约 1 万亿美元，但不排除未来会出现加息 75 个基点的举措。他还表示，有必要就未来出售美联储持有的抵押贷款支持证券进行辩论。

欧洲央行政策制定者们越来越倾向于在年底前将利率提高至零水平上方。该官员表示，鉴于委员会成员已在 7 月加息 25 个基点的问题上达成一致，在明年 1 月前至少还有两次类似幅度的加息正成为一种可能的情况。这将表明，欧洲央行政策制定者开始与货币市场的观点保持一致。目前货币市场显示，投资者押注欧洲央行存款利率在年底前将从当前水平上调三次。

欧元区利率走势 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

## 1.2 新冠病毒还在变异，全球疫情出现反弹

世界卫生组织（WHO）周三表示，新冠病毒奥密克戎 BA.4 和 BA.5 亚变种已在十多个国家发现，助长了世界各地零星疫情的爆发，但所幸这些严重变异的菌株仍在低水平传播。世卫组织 Covid - 19 技术主管 Maria Van Kerkhove 在 WHO

社交媒体平台上的问答中称，至少 16 个国家发现了不到 700 例 BA. 4 病例，至少 17 个国家发现了 300 多例 BA. 5 病例。

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 2022 年 5 月 13 日 6 时 30 分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例 519558094 例，累计死亡病例 6283775 例。全球单日新增确诊病例 639989 例，新增死亡病例 2262 例。数据显示，美国、德国、澳大利亚、日本、意大利是新增确诊病例数最多的五个国家。美国、英国、德国、芬兰、意大利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 5 月 13 日 6 时 30 分左右，美国累计确诊新冠肺炎病例 84001613 例，累计死亡病例 1025880 例。与前一日 6 时 30 分左右数据相比，美国新增确诊病例 131523 例，新增死亡病例 547 例。据美国《国会山报》新闻网站 12 日报道，美国白宫于当地时间 12 日早间发布声明称，美国已有 100 万人死于新冠肺炎，将降半旗为逝者默哀。白宫的声明中写道，“今天，我们为一个悲惨的里程碑悼念，100 万美国人死于新冠肺炎，每一个都是不可替代的损失。”

美国每日新增确诊病例



数据来源: wind

据韩联社报道，韩国中央防疫对策本部 5 月 12 日通报，截至当天 0 时，韩国较前一天 0 时新增感染新冠病毒确诊病例 35906 例，累计确诊 17694677 例。单日新增病例较前一天减少 8019 例，以周四通报的数据为准，为 2 月 3 日以来的最低值。单日新增病例自本月 4 日以来连续 9 天低于 5 万例。新增病例中本土感染病例 35894 例，境外输入病例 12 例。新增死亡病例 63 例，较前一天增加 34 例，累计死亡 23554 例，平均致死率为 0.13%。现有重症患者 354 例，较前一天减少 29 例。

韩国单日新增病例



数据来源: wind

## 2、供需端及资金面

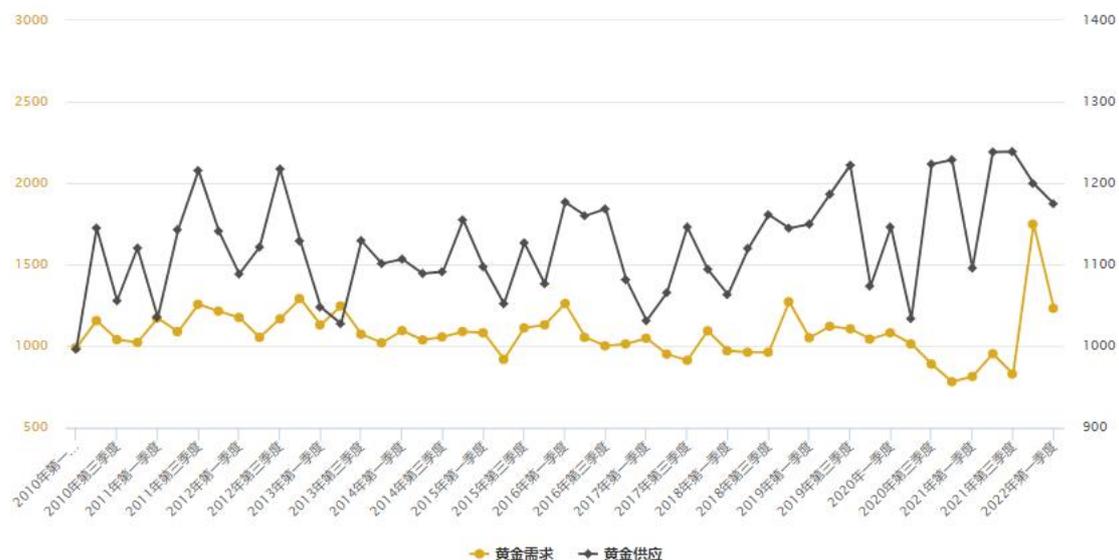
世界黄金协会日前宣布，今年前3个月，埃及成为全球最大的黄金买家。在此期间，埃及央行购买了44吨黄金，占今年第一季度全球黄金购买量的一半以上。根据世界黄金协会的数据，埃及中央银行最新购买的44吨黄金，使得该国的黄金储备增加了54%，达到125吨，约占埃及央行总储备的17%。

埃及Ferber发展和商业咨询公司负责人艾哈迈德·哈塔布：埃及决定购买44吨黄金是一个积极的举措，以防因俄乌冲突或美国经济收缩，以及欧盟对俄罗斯的进一步制裁，而出现长期危机，所以埃及不得不迅速采取行动，通过增加黄金储备，我们还可以支持埃及镑持续走强。也有一些业内人士持有不同的观点，他们认为在供应链中断等导致全球通胀的情况下，埃及央行应该增加美元的储备，以确保支付进口基本商品和必需品的的外汇资金。也有一些分析师表示，自俄乌冲突爆发以来，目前金价已见顶，未来将有可能出现回落。报道称，埃及央行没有透露购买黄金的具体原因，但埃及央行一直保持多元化投资组合的策略。截至4月末，埃及中央银行外汇储备约为371亿美元，约合人民币2497亿元，较三月底增加4100万美元，在新冠疫情和俄乌局势的叠加影响下，埃及外汇储备三月下降了39亿美元。

根据世界黄金协会的数据，在2022年第1季度，随着俄罗斯将与乌克兰的紧张关系升级，以及通胀压力加速，推动黄金需求上升逾三分之一，投资者在黄金中寻求避险。世界黄金协会发布的季度报告中表示，黄金市场在2022年有一个“坚实的开端”，实物需求较上年同期增长34%，至1234吨。这是自2018年第四季度以来的最高增幅，在2018年第四季度期间，全球金融市场面临中美之间的贸易问题等事态发展。需求增幅也比5年平均水平1039吨高出19%。世界黄金协会表示：“持续高通胀和地缘政治风险上升的不安环境促使投资者买入黄

金，帮助推动金价走高。”并指出，以美元计价的黄金平均价格环比和同比均上涨了5%。

黄金供需



数据来源：汇通财经

### 3、美元指数

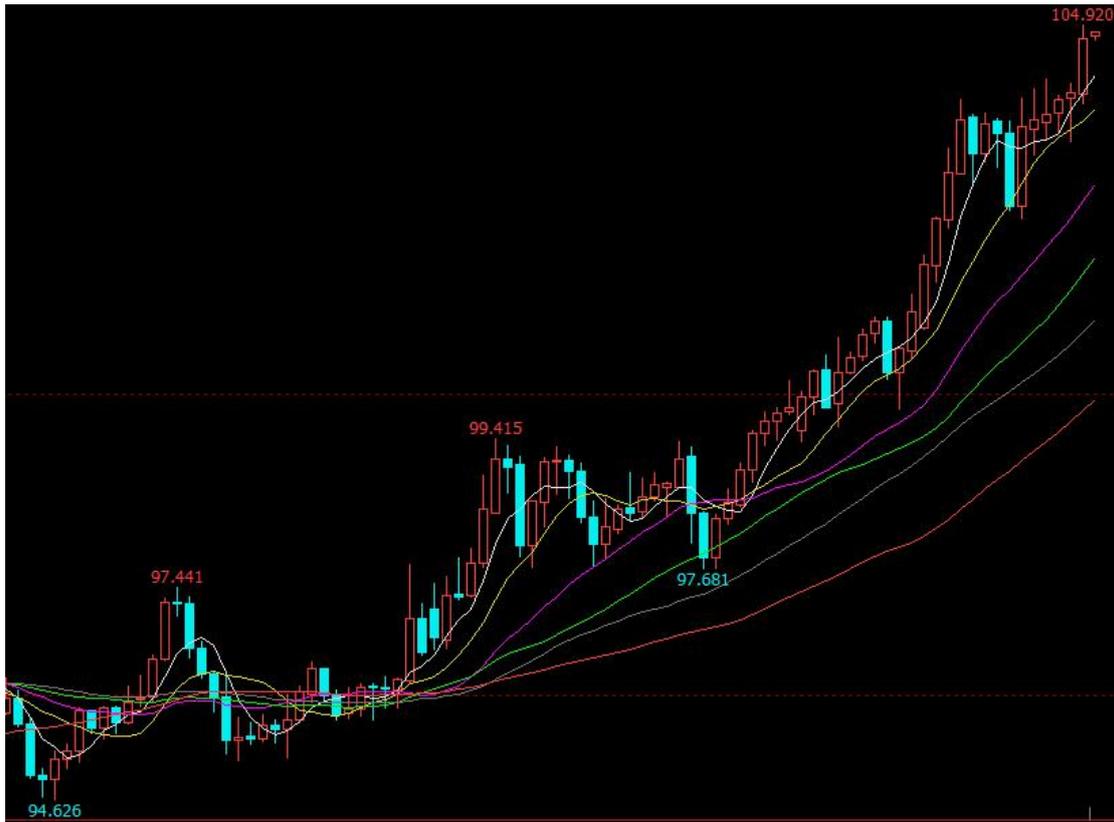
美元对一揽子货币汇率变化的美元指数一举突破 104，创下 2002 年底以来新高。仅 5 月以来，美元指数由 90 左右开始持续上涨，目前涨幅已超过 15%。美元指数越高，意味着美元相对于一揽子货币越强势。

美元走强是美联储加息和加息预期，以及美元指数中主要经济体货币政策紧缩滞后于美联储共同导致的。短期来看，美元指数仍有一定的上涨势头。从历史经验看，美联储进入加息周期后，美元指数的上涨动能将逐步减弱。但目前看来，市场对美联储进一步加快加息步伐仍抱有期待，而其他主要国家央行的鹰派程度均明显不及美联储，这给予美元指数进一步上涨的动能。

目前欧元区通胀压力持续增加，但俄乌冲突给欧洲各国经济基本面带来较大程度的创伤，欧央行紧缩政策的推出可能将更为纠结。需重点关注欧央行 6 月 9 日议息会议将传达出的政策意图。按照疫情前政策性利率水平来看，英国、加拿大、瑞典货币政策加息的空间有限，目前关注的就是欧洲央行何时采取紧缩政策。

美元持续走强会导致三个结果：一是美债购买者成本增加，减少或者减持美债会进一步推高美债收益率；二是主要货币相对于美元贬值会增加进口成本，进口通胀；三是资金回流美国，给全球其他金融市场造成压力，尤其是外汇市场将持续承压。

## 美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

### 三，后市行情研判

美国劳工统计局发布数据显示，4月份CPI较去年同比增长8.3%，虽然低于上个月8.5%，但高于市场一直预期的不超过8.1%，拜登表示，通胀仍高得无法接受，降低通胀是首要经济任务，机构预计美联储还将加快收紧货币政策的步伐，或将在6月份继续加息50个基点，且不排除有更大幅度加息的可能。

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，经过几周的震荡整理，四月底下破平台位，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。