

和合期货沪金周报（20220516--20220520）



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、本周沪金低开震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

5月16--5月20日，沪金指数总成交量87.6万手，较上周减少6.1万手，总持仓量20.9万手，较上周减仓2.1万手，沪金主力低开震荡，主力合约收盘价397.18，与上周收盘价下跌0.62%。

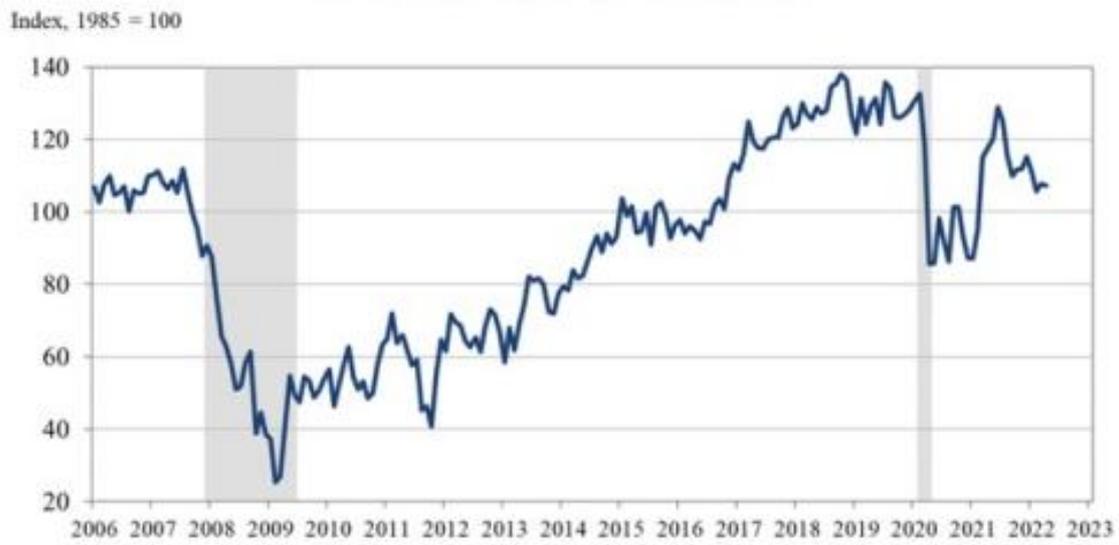
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美国高通胀抑制消费预期

美国谘商会消费者信心指数显示，该指数在3月份有所上升后，4月份略有下降。该指数目前为107.3，低于3月份的107.6，自2021年曾达到的近期高点以来已连续下滑，基本上等同于2020年美国的经济衰退时期的水平。

美国消费信心指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

周二，美国最大零售商沃尔玛发布了不及预期的一季度财报，市场随即用重挫11%予以反馈，直接创下沃尔玛1987年以来的最大单日跌幅。周三，沃尔玛继续下挫6.79%，同日美国第二大零售消费集团塔吉特在宣布一季度利润“腰斩”之后，更是刷新35年来最大单日跌幅。无独有偶，线上零售巨头亚马逊也同样难以抵御高通胀对利润的侵蚀，隔夜下挫7.16%。

沃尔玛股票走势



数据来源：百度股市通

亚马孙股票走势



数据来源：百度股市通

沃尔玛首席财务官 Brett Biggs 在接受 CNBC 采访时表示，消费者（尤其是来自工薪阶层）已经开始承受压力，他们从原本购买一加仑牛奶变为购买半加仑，从原本购买品牌商品转为购买沃尔玛自由品牌商品。目前消费者已经将重心从购买电器等大型商品转为服务项目，比如餐厅礼品卡。这意味着，消费者在疫情大流行期间已经将电子产品、家居用品和家具购置完毕，而这些商品在多年内都无需再次更换，相关消费或将持续低迷。

零售销售额为何如此重要？从经济学角度来看，该数据是反映消费者需求及能力的重要指标之一，更重要的是，美国 70%-80% 的 GDP 是靠消费这架马车所拉动，因此，该数据对判断美国经济现状和前景有非常重要的作用。从股票投资者角度来看，该数据能够影响市场对美国经济的预期，进而影响大盘的趋势。

高盛 CEO 称美国有经济衰退风险，通胀“极具惩罚性”。高盛 CEO 所罗门称，该行的客户正在为经济增长放缓和资产价格下跌做准备，而所有这些都是因为“极度惩罚性”的通胀给经济造成了负担。“经济有陷入衰退的可能，”他在接受采访时虽然说他并没有过分担心这种风险，但援引自己公司 Jan Hatzius 等经济学家的估算称，未来 12 至 24 个月衰退的风险至少在 30%。他正在密切关注信贷利差是否开始更显著地扩大，“我们必须摆脱通胀，通胀极具惩罚性，特别对于那些靠周薪、靠死工资吃饭的人来说更是如此，它对这个社会阶层是一种巨大的税负，我认为控制它非常非常重要”。

鲍威尔誓言美联储“继续推进”，不降通胀不罢兵。美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示，任何人都不应该怀疑美联储遏制数十年来最高通胀的决心，包括必要情况下将利率提高至中性水平之上，“我们需要看到的是通胀以明显且令人信服的方式下降，我们将继续推进，直到我们看到这一点，”他周二表示“如果需要将利率提高到广泛理解的中性水平之上，我们会毫不犹豫。

1.2 儿童不明肝炎或与新冠有关，全球疫情出现反弹

世卫表示 22 国报告 429 例儿童不明肝炎，近期将发布详细报告。美国《贝克尔医院评论》(Becker's Hospital Review) 5 月 18 日刊文指出，世卫组织全球肝炎项目资深科学家伊斯特布鲁克 (Philippa Easterbrook) 称，截至 5 月 15 日，全球已有 22 个国家出现了 429 例相关病例，高于前一周 348 例病例的数据。此外，研究人员正在对另外 40 例病例正在进行调查，75% 的确诊儿童年龄在 5 岁以下。福克斯新闻网 16 日刊文指出，伊斯特布鲁克表示，世卫组织将在近期发布一份有关病例的详细对照研究报告，进一步验证腺病毒、新冠病毒与儿童不明原因肝炎之前的关联，“最新的报告将把重点放在血清检测上，以确定确诊肝炎的儿童过往是否感染过新冠。这会有助于验证腺病毒和不明原因肝炎间的关联，看看两者之间是否存在一定的因果关系，还是肝炎只是偶然因素感染所致。”

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 2022 年 5 月 20 日 6 时，全球累计确诊新冠肺炎病例 525222464 例，累计死亡病例 6296530 例。全球单日新增确诊病例 883306 例，新增死亡病例 2559 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、加拿大、芬兰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 20 日 6 时 30 分左右，美国累计确诊新冠肺炎病例 84765591 例，累计死亡病例 1028155 例；与前一日 6 时 30 分左右数据相比，美国新增确诊病例 175671 例，新增死亡病例 539 例。

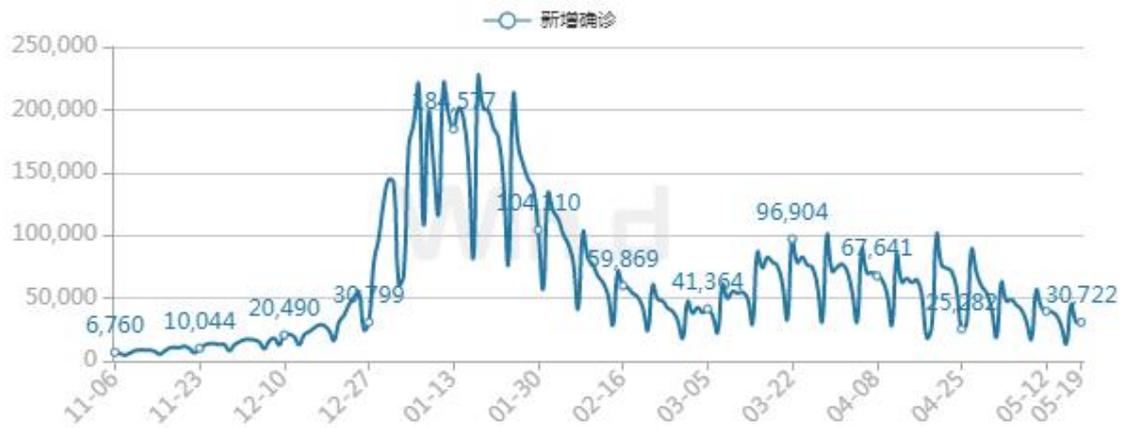
美国每日新增确诊病例



数据来源: wind

5月19日，意大利卫生部公布的最新统计数据显示，过去24小时内，该国新增新冠肺炎确诊病例30310例，累计确诊17178199例；新增死亡病例108例，累计死亡165738例。

意大利单日新增病例



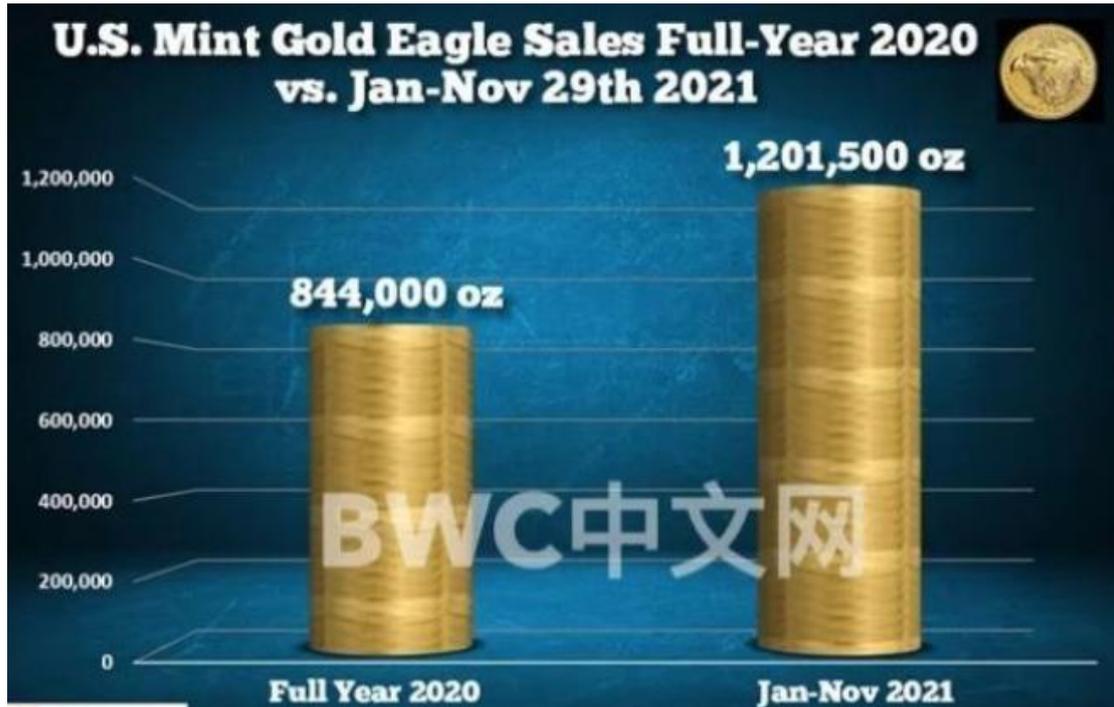
数据来源：wind

2、供需端及资金面

世界黄金协会在5月18日公布的报告显示，黄金仍然是2022年表现最好的资产之一，按美元计价上涨5%，尽管美联储已开始加息使得利率升高、美元走强对黄金不利的因素，但包括俄乌冲突持续引发的不确定性风险、美国股市波动率加大以及美国高通胀压力在内的忧虑都对黄金起到了支持作用，这说明全球投资者高涨的避险需求势头仍在延续。

4月，全球黄金ETF实现净流入43吨（第一季度为净增加269吨），其中3月份净流入187.3吨的规模更是创下2016年2月以来最大，实现连续四个月累计净流入达312吨，这也使得全球黄金ETF持仓达3869吨（截至4月底），但相比2020年11月的历史最高点还低1%。截至4月底，中国黄金ETF总持仓为58.5吨。

据美国金融网站零对冲在5月11日报道，表示目前美国人除了囤积一些生活用品外，也正在排队购买黄金和囤积金币以应对通胀和美元购买力下降就是两个最生动的例证。据美国铸币局在5月19日数据，截至5月10日，该机构在2022年度的金币销售量为129.56万盎司，仅用五个多月的时间就达到2021全年销量的93%，更远超2020年的84.5万盎司，另据IMI国际委员在5月6日公布的数据，截至4月末的24个月内，以波兰，匈牙利等为代表的22个位于欧洲东部的央行购买了英镑危机以来最大数量的黄金。



数据来源：BWC 中文网

3、美元指数回落

美元指数跌幅达到 1%创 18 个月来最大跌幅，至近两周低点。市场对经济势将放缓的猜测不断升温，扭转了加息引发投资者热捧美元的局面。今年此前的大部分时间里，美元强劲上涨，因美联储暗示计划大幅收紧货币政策以压低通胀。这增强了美元相对于欧元和日元等货币的吸引力；但随着有迹象显示经济增长可能开始降温，美国国债收益率从今年的高点大幅回落，美元行情已经开始变化。一向被视为避险货币的瑞郎，创出两年多来的最大三天涨幅。

受能源和食品成本飙升推动，欧元区 4 月调和 CPI 终值稳定在创纪录的高位。周三，欧盟统计局公布数据显示，欧元区 4 月调和 CPI 终值同比上升 7.4%，略低于预期的 7.5%，仍创 25 年以来的新高。目前欧元区价格压力已经很广泛，即使是剔除了波动较大的食品和能源成本的核心通胀，也远高于欧洲央行 2% 的目标，这表明通胀有根深蒂固的风险。路透社评论称，通胀范围的扩大是欧洲央行几乎肯定会在 7 月份加息的主要原因，并可能会启动一系列加息举措，在年底前将目前-0.5%的存款利率上调至正值区间。

据 CME “美联储观察”：美联储到 6 月份加息 25 个基点的概率为 0%，加息 50 个基点的概率为 93.5%，加息 75 个基点的概率为 6.5%；到 7 月份累计加息 25、50、75 个基点的概率均为 0%，累计加息 100 个基点的概率为 79.8%，累计加息 125 个基点的概率为 19.2%，累计加息 150 个基点的概率为 1.0%。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美联储主席鲍威尔称任何人都不应该怀疑美联储遏制数十年来最炙热通胀的决心，必要时美联储会把利率提高至中性水平之上，美股大幅下跌。美国4月PPI同比增长11%，高于预期，美国PPI居高不下，使得美国经济持续存在的通胀问题更加严峻，美联储主席鲍威尔重申，如果经济运行符合预期，未来两次会议上适合再各加息50个基点，并表示将视经济形势更大或更小幅加息。。

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。