

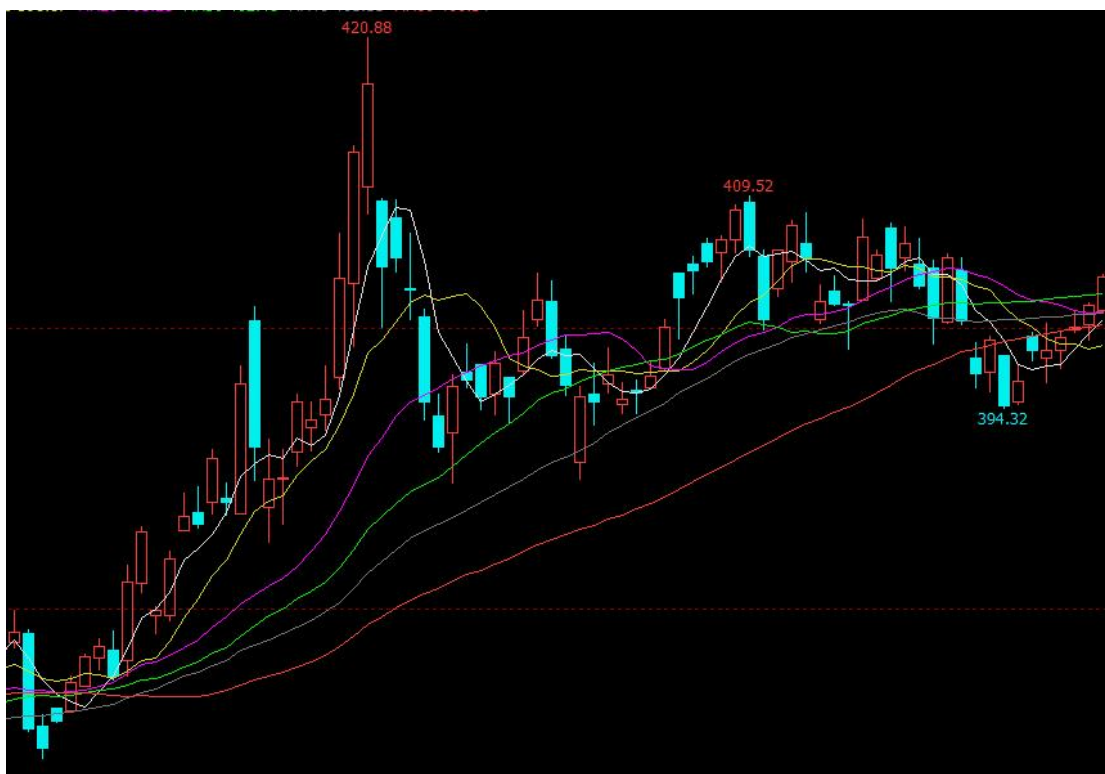
和合期货沪金周报（20220523--20220527）



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、本周沪金上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

5月23--5月27日，沪金指数总成交量78.9万手，较上周减少8.7万手，总持仓量21.8万手，较上周增仓0.9万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价402.14，与上周收盘价上涨1.25%。

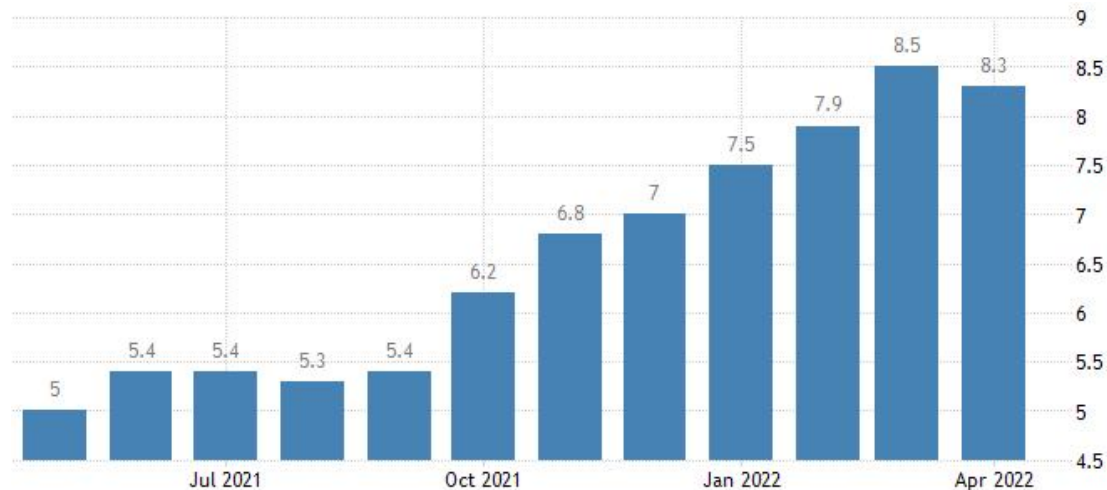
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 欧美高通胀

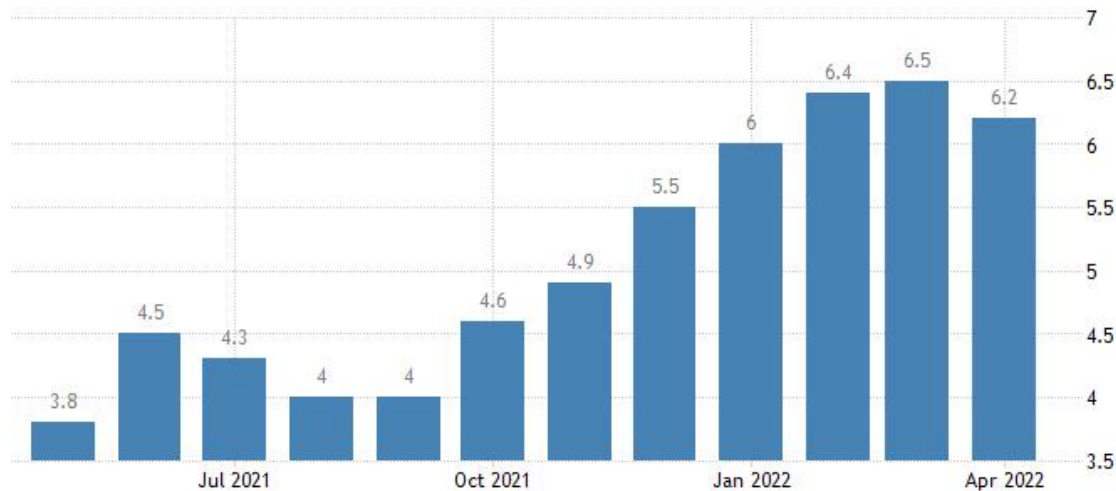
美联储公布 5 月货币政策会议纪要，纪要显示，多数与会官员认为，在接下来的两次会议中各加息 50 个基点可能是合适的。此外，决策者一致认同美国经济“非常强劲”，美联储可以在不使经济陷入衰退的情况下控制通胀。会议纪要还显示，因供应链紧缩问题持续、进口价格与薪资水平上升，美联储研究人员小幅上修通胀预期，将 2022 年与 2023 年 PCE 价格指数分别上修至 4.3%和 2.5%，该预测值在 3 月的议息会议中为 4%和 2.3%。

美国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国核心通胀率 (%)



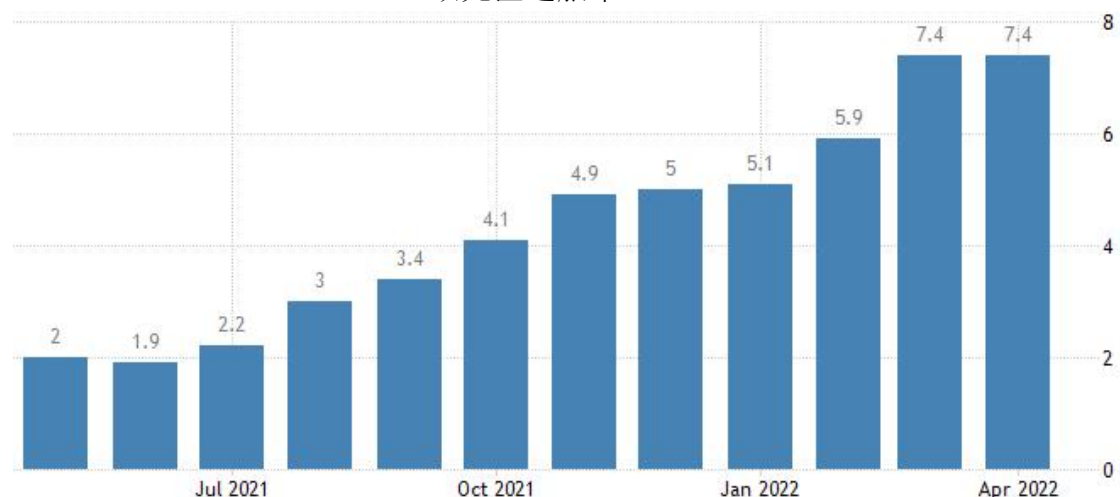
数据来源：全球经济指标数据网

欧洲央行行长拉加德 23 日在欧洲央行官网发表题为《欧元区货币政策正常化》的文章，其中明确提出欧洲央行将在今年 7 月举行的货币政策会议上决定加息。拉加德在文中介绍，欧元区现在所面对的经济和金融环境已发生重大变化，一方面能源价格高涨造成了高通胀，同时消费和投资的低迷也使欧元区经济复苏

前景不确定。在这种复杂的背景下，欧洲央行货币政策需要保持渐进性、可选择性和灵活性。

欧元区通胀率再创历史新高欧盟统计局 29 日公布的初步统计数据显示，受能源和食品价格大幅上涨影响，今年 4 月欧元区通胀率按年率计算达 7.5%，连续 6 个月创历史新高。数据显示，4 月欧元区能源价格同比上涨 38%，是推升当月通胀的主因，食品和烟酒价格上涨 6.4%。

欧元区通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

欧元区利率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

1.2 全球疫情有所反弹，猴痘病毒开始扩散

根据世界卫生组织特别会议上提交的一份报告，全球已知出现 131 例猴痘确诊病例，另有 106 例疑似病例。世卫组织紧急项目技术负责人玛丽亚·范克尔克霍夫 23 日表示，目前出现猴痘疫情的国家属于猴痘病毒“非流行国家”，当地猴痘疫情可控、人际传播可阻断，暂不需要大规模猴痘疫苗接种。

全球科学家已得到了 13 份最新猴痘病毒基因测序结果，样本分别来自葡萄牙、德国、比利时、美国。科学家们将这些结果汇总后发现，本轮猴痘疫情暴发极有可能来自一个源头，病毒株虽然与 3 年前在英国发现的毒株关系密切，但与其相比，出现了平均 50 个单核苷酸多样性位点 (SNPs) 突变。考虑到正痘病毒作为 DNA 病毒的变异率，这样的变异程度超出了科学家的预期。

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 2022 年 5 月 27 日 6 时 30 分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例 530076919 例，累计死亡病例 6307239 例。全球单日新增确诊病例 678928 例，新增死亡病例 2168 例。数据显示，美国、澳大利亚、德国位于单日新增确诊病例数最多的前五个国家行列。美国、芬兰、意大利、俄罗斯、德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 5 月 27 日 6 时 30 分左右，美国累计确诊新冠肺炎病例 85507321 例，累计死亡病例 1030570 例；与前一日 6 时 30 分左右数据相比，美国新增确诊病例 197357 例，新增死亡病例 858 例。美国新冠确诊病例近期再次激增，7 天日均新增确诊病例超过 10 万例，达到 2 月中旬以来最高水平，住院人数同样增加。美国卫生专家指出，当前疫情形势下，人们更容易感染新冠病毒，呼吁民众不要低估疫情严重程度。

美国每日新增确诊病例



数据来源: wind

澳大利亚单日新增病例



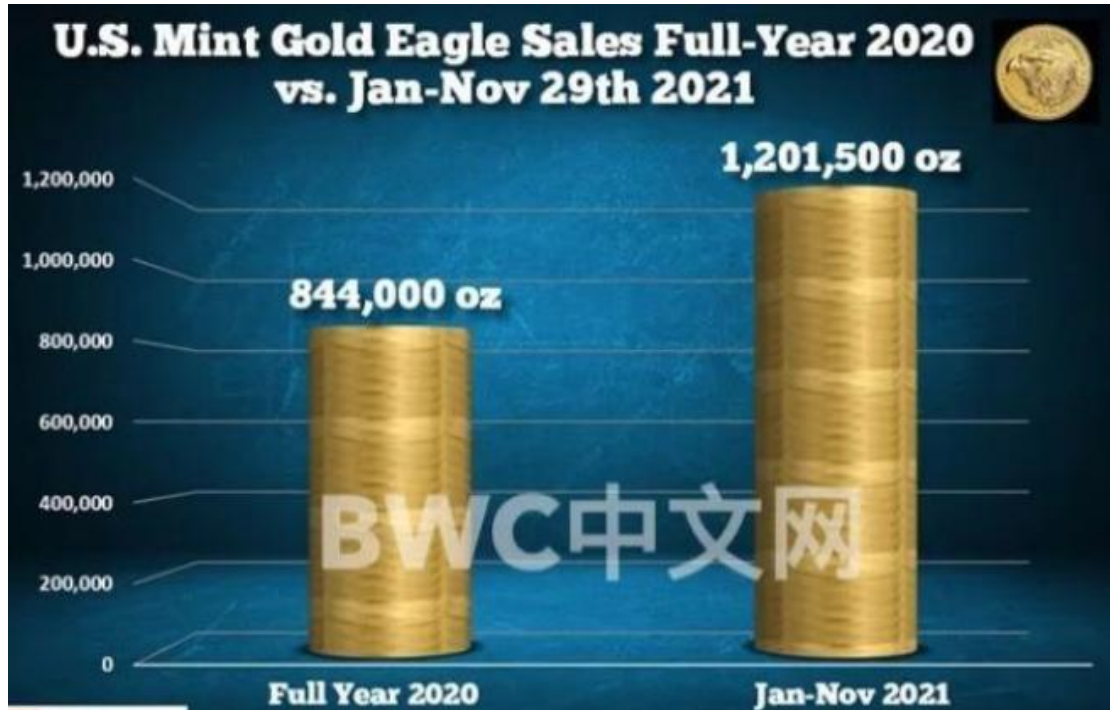
数据来源: wind

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 1.5%创 18 个月来最大跌幅，连续两周下跌，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。

美联储周三发布的 5 月 3-4 日会议纪要显示，“多数与会者认为，在接下来的两次会议上，每次升息 50 个基点可能是合适的。许多与会者预测，加快撤出支持性货币政策将使委员会在今年早些时候处于有利地位，可以更好评估政策紧缩的影响，以及经济的发展形势能在多大程度上支持政策调整。”会议纪要显示，美联储研究人员上调了通胀预期，他们估计个人消费支出价格指数在 2022 年将上升 4.3%，下调明年预期至 2.5%。

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 93.3%，加息 75 个基点的概率为 6.7%；到 7 月份累计加息 25、50 个基点的概率均为 0%，累计加息 75 个基点的概率为 4.2%，累计加息 100 个基点的概率为 89.4%，累计加息 125 个基点的概率为 6.4%。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美国本周二公布的4月新屋销售数据令人失望，引发了美国短期利率的鸽派重新定价，周三公布的耐用品数据也低于经济学家的预期，令这种再定价步伐加快，对联邦基金利率峰值的预期也从3%回落。从美联储FOMC公布5月货币政策会议纪要，受通货膨胀影响，美联储政策鹰派预期始终偏强，自3月以来已经加息75个基点，并将在6月和7月的FOMC会议上分别加息50个基点。

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.hhgh.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。