

和合期货沪金周报（20220822--20220826）



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

8月22—8月26日，沪金指数总成交量48.8万手，较上周减少5.7万手，总持仓量27.2万手，较上周减仓2.0万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价391.28，与上周收盘价上涨0.96%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 德国经济预期年底衰退，欧元区 PMI 创 18 个月新低

德国联邦银行发布的月度报告显示，德国经济陷入衰退的可能性越来越大，通胀率将持续走高，今年秋季可能达到 10% 以上。通胀上行风险很高，尤其是在俄罗斯完全停止天然气供应的情况下，高通胀率可能引发工资和物价的螺旋式上升，从而进一步加剧通胀。



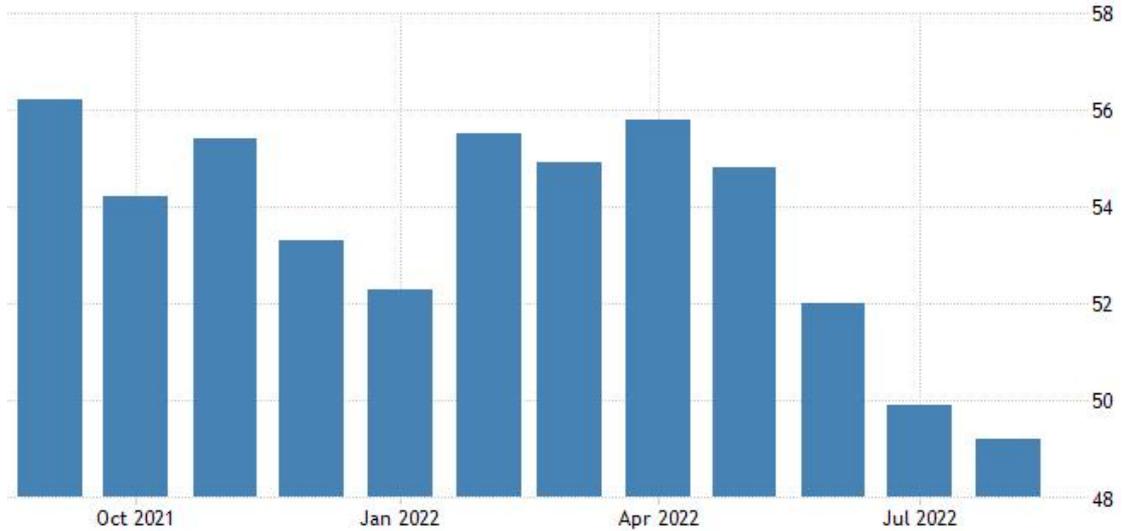
数据来源：全球经济指标数据网

能源成本大幅上涨成为德国通胀高企背后的核心因素，毕竟，就在这三个月内，能源价格同比涨幅均超过 30%。自今年 2 月底俄乌冲突爆发以来，包括“欧洲经济火车头”德国在内的欧洲国家遇到能源危机，6 月以来，百年难见的热浪和干旱导致用电需求飙升，更是给欧洲能源危机“火上浇油”，德国所需天然气严重依赖从俄罗斯进口。乌克兰危机升级后，西方对俄实施一系列制裁，来自俄罗斯的天然气供应锐减，德国天然气经销商不得不从其他渠道高价进口天然气，成本骤增。高昂的能源价格和天然气短缺已迫使德国民众削减消费，同时严重影响金属和化肥等能源密集型行业。

国际货币基金组织（IMF）上个月表示，德国今年将成为 G7 集团中表现最差的国家，许多经济学家指出，德国经济陷入衰退已在所难免。不过全球或将面临一样的衰退阴霾，国际货币基金组织就曾预言称，全球经济放缓的幅度超过了预期，世界可能很快就会处于全球衰退的边缘。上周花旗银行也预测，经济衰退将从一个地区辗转至另一地区，预计全球经济出现衰退的可能性有 50%。

8 月 23 日，IHS Markit 公布的数据显示，欧元区 8 月综合 PMI 初值录得 49.2，高于预期的 49，低于前值的 49.9，创 18 个月新低。欧元区综合 PMI 连续两个月处于荣枯线下方，经济景气程度继续下滑，衰退恐惧加剧，欧洲央行未来的加息路径将更加艰难。

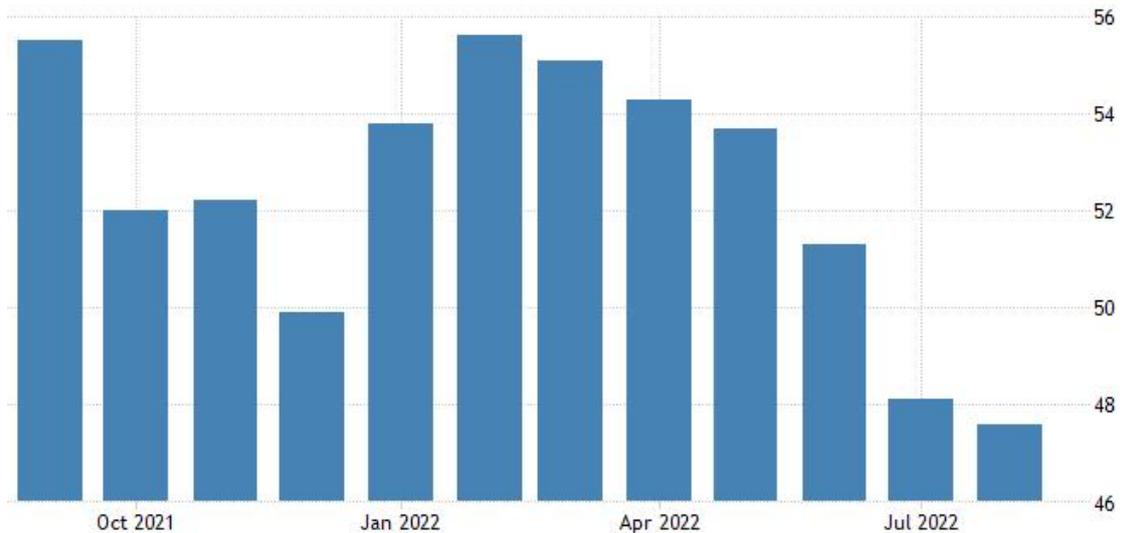
欧元区 8 月综合 PMI 初值



数据来源：全球经济指标数据网

德国 8 月综合 PMI 初值录得 47.6，创 26 个月新低，服务业 PMI 初值录得 48.2，创 18 个月新低，制造业 PMI 初值录得 49.8，创 2 个月新高。

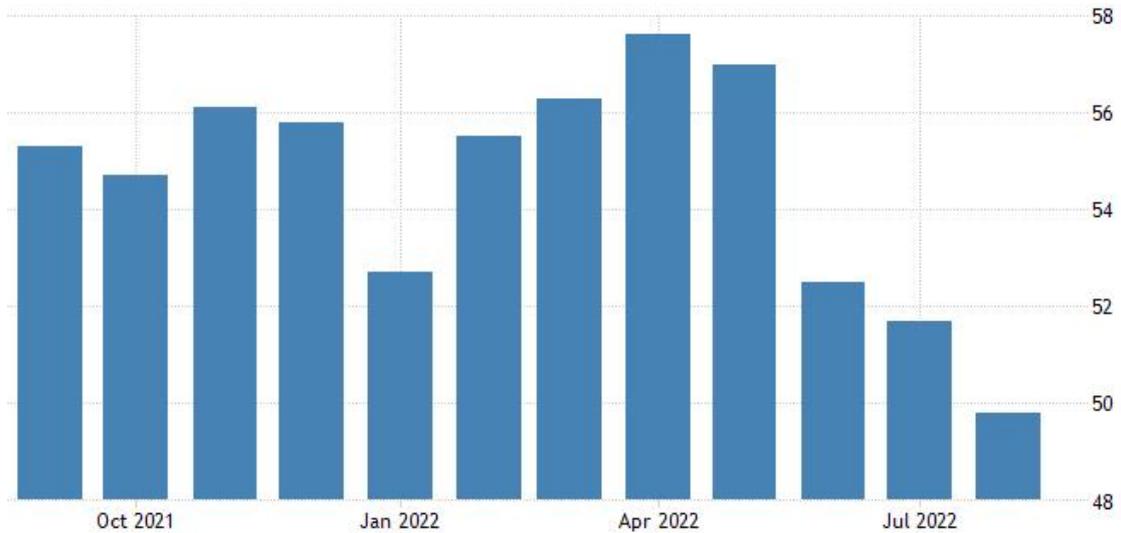
德国 8 月综合 PMI 初值



数据来源：全球经济指标数据网

法国 8 月份综合 PMI 初值录得 49.8，低于 7 月份的 51.7。服务业 PMI 初值录得 48.2，创 16 个月新低，制造业 PMI 初值录得 49，创 18 个月低点。

法国 8 月份综合 PMI 初值



数据来源：全球经济指标数据网

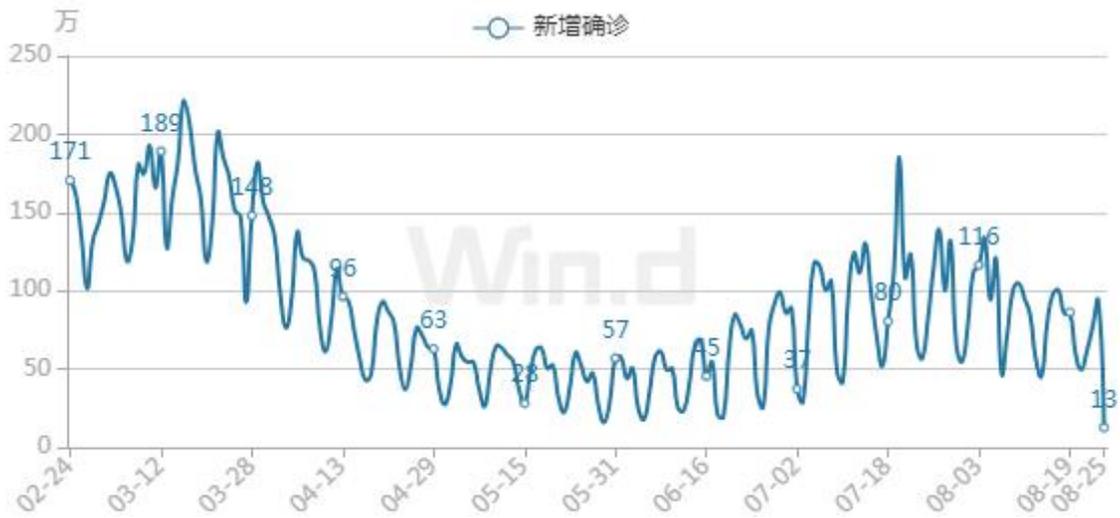
1.2 猴痘病毒全球蔓延，新冠疫情疫情反弹

世界卫生组织在 25 日发布的一份新报告中表示，过去一星期，全球报告的猴痘病例数量下降 21%，与此同时，美洲地区报告的病例数仍急剧攀升，美国增幅最高。新报告回顾了 8 月 15 日至 21 日全球新增猴痘病例，称有 23 个国家在此期间报告的猴痘病例数量增加，其中美国的增幅最高。上星期美国新增猴痘病例占全球新增病例的 60%，欧洲的病例约占 38%。报告指出，尽管结果还需证实，但最新数字可能是一个早期信号，表明欧洲的病例开始下降，逆转了数星期来感染人数不断上升的情况。不过，世卫组织继续认为欧洲是猴痘“高风险”地区，非洲、美洲、地中海东部和东南亚是“中风险”地区。西太平洋地区是“中低风险”地区。

巴西米纳斯吉拉斯州卫生厅 23 日确认，巴西首次出现宠物狗感染猴痘病毒的情况。该州茹伊斯-迪福拉市一只 5 个月大的宠物狗本月 13 日出现瘙痒症状，之后在背部和脖颈处出现脓包和皮肤破损，最终实验室猴痘病毒检测结果为阳性。该州卫生厅的通报称，目前巴西研究人员并没有证据可以证明，猴痘病毒从人类传播至动物或者从动物传播至人。在法国和美国，研究人员正在研究猴痘病毒从人传播给动物的潜在可能。截至 23 日，巴西累计报告 3896 例猴痘病例。巴西卫生部 23 日向卫生监督局提交了在该国使用猴痘疫苗的请求。

根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部夏令时间 8 月 24 日 17 时，全球累计新冠肺炎确诊病例 5.9 亿例，累计死亡病例 645.3 万例。24 日全球新冠肺炎确诊病例新增 752713 例，死亡病例新增 1887 例。

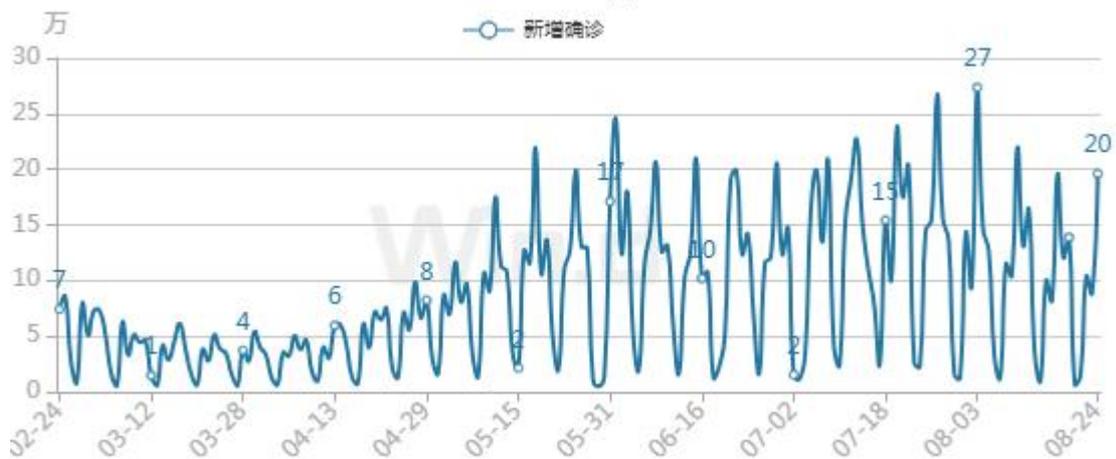
全球每日新增数据



数据来源: wind

当地时间 8 月 24 日, 根据美国约翰斯·霍普金斯大学 (JHU) 数据, 截至美东时间当天 17 时, 美国新冠肺炎确诊病例累计达 93882434 例, 累计死亡 1042224 例。两项数据与 24 小时前相比, 新增确诊 142763 例, 新增死亡 813 例。

美国每日新增确诊病例



数据来源: wind

据日本广播协会 (NHK) 报道, 截至当地时间 24 日 18 时, 日本全国单日新增新冠肺炎确诊病例 243483 例, 累计确诊 17798088 例; 新增死亡病例 301 例, 累计死亡 37952 例。

日本每日新增病例



数据来源: wind

韩国中央防疫对策本部 25 日通报,截至当天 0 时,韩国在 24 小时内新增新冠肺炎确诊病例 113371 例,累计确诊 22701921 例,新增死亡病例 108 例,为 118 天以来的最高纪录,累计死亡病例 26332 例,现有重症病例 566 例,比前一天减少 7 例,连续两天超过 500 例。

韩国每日新增病例



数据来源: wind

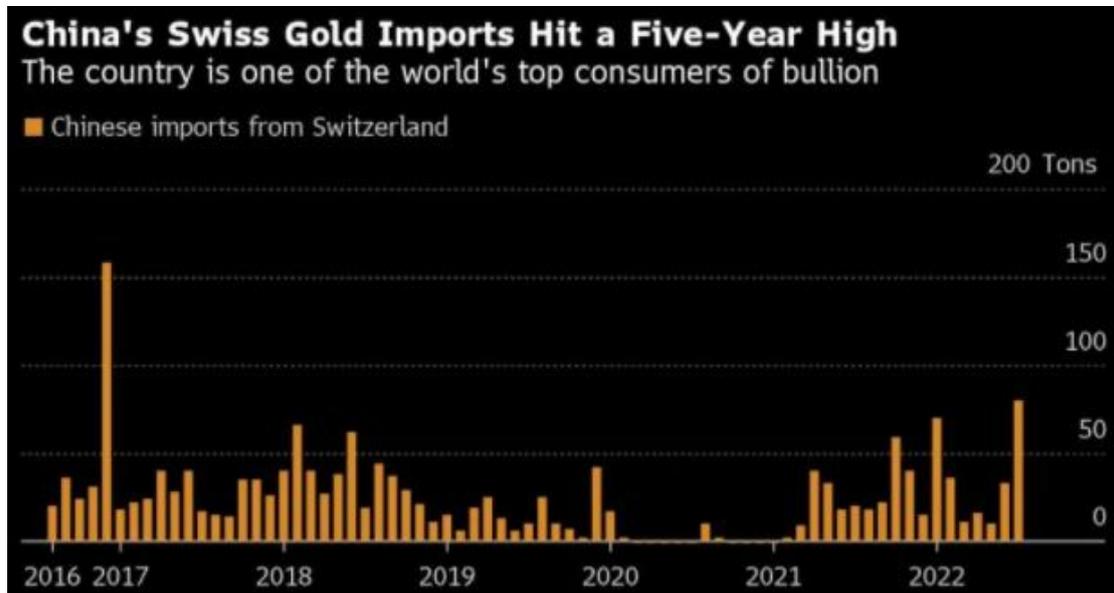
2、供需端及资金面

受黄金价格的下跌的影响,黄金市场淡季销售反旺。从全国范围内来看,近两个月以来,国内珠宝市场有所回暖,在全国社会消费品零售总额中,6月限额以上单位金银珠宝类商品零售总值 257 亿元,同比增长 8.1%,7月限额以上单位金银珠宝类商品零售总值 247 亿元,同比增长 22.1%。

瑞士联邦海关总署的数据显示,作为全球最大的黄金买家之一,中国 7 月份从瑞士进口了 80 多吨黄金。这一数字是前一个月的两倍多,是 5 月份的 8 倍多。

中国从主要炼制中心瑞士进口的黄金数量跃升至 5 年多来的最高水平，表明随着中国放松对新冠肺炎的严格措施，需求有所改善。

从瑞士进口的黄金数量 （吨）



数据来源：彭博社

3、美元指数上涨

美联储卡什卡利表示，很高兴看到通胀率意外下行，但美联储还远未到宣告抗通胀胜利的时候，希望美联储利率在今年年底前达到 3.9%，在明年年底前达到 4.4%，认为美联储会在通胀仍然高企时就降息的想法是不现实的，美联储将加息，直到通胀缓解，美国经济衰退也“无法阻止我”，直到实现通胀率回落至 2% 的目标，目前的 CPI 数据不会改变我的路径，美联储必须让通胀率回到 2%。虽然美国 7 月份 CPI 年率有所回落，但美联储不希望市场就此认为改变加息的路径，通胀率回落至 2% 仍是美联储不变的目标，卡什卡利的鹰派言论推动美元指数走强。

鲍威尔将在杰克逊霍尔全球央行年会围绕美国经济前景讲话。高盛首席经济学家 Jan Hatzius 认为，美联储主席鲍威尔不会在应付美国高通胀问题上照搬沃尔克的行为方式。预计鲍威尔将在杰克逊霍尔年会上继续保持鹰派，但会重申放缓紧缩步伐的理由。他可能会通过强调美联储仍致力于降低通胀，以及未来政策决定将取决于即将出炉的数据，来平衡这一信息。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

德国今年冬季经济产出下降的可能性大幅增加，天然气供应的高度不确定性和价格暴涨可能给家庭和企业带来沉重压力，整体来看，德国通胀率今秋可能达到 10%，高通胀率可能引发工资和物价的螺旋式上升，从而进一步加剧通胀。欧元区综合 PMI 连续两个月处于荣枯线下方，经济景气程度继续下滑，衰退恐惧加剧，欧洲央行未来的加息路径将更加艰难。

鲍威尔将在杰克逊霍尔全球央行年会围绕美国经济前景讲话，重点关注鲍威尔关于 FOMC 货币政策的表态，对于美国高通胀问题的看法，以及对于美国经济衰退风险的看法。

大周期技术形态看黄金还处于高位运行中，周线看 2 月突破大三角形形态，COMEX 金 4 月中旬开始回落，跌破 60 日线后在 1800 附近得到支撑，沪金在 60 日均线下方运行多日，7 月初黄金下跌，下破 370 后开始反弹，加之地缘政治紧张，反弹到 60 日均线附近，遇到压力有所回落。

COMEX 黄金日线图



数据来源：文华财经 和合期货

四，交易策略建议

中性观望。

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。