

和合期货沪金周报（20210524--20210528）



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、沪金主力本周震荡



数据来源：文华财经 和合期货

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值录得 70.1，创历史新高，美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 61.5，创历史新高。IHS Markit 首席经济学家威廉姆森表示美国经济在 5 月份出现了惊人的增长，商业活动扩张速度大幅飙升，远高于近年来的任何纪录，经济继续从疫情限制措施中恢复。服务业的增长尤其令人印象

深刻，大大打破了以往的纪录，同时制造业产出也出现了强劲增长。如果不是因为企业经常受到供应短缺和难以填补的职位空缺的制约，增长会更强劲。由于企业对前景持乐观态度，积压订单大幅增加以及国内和出口市场的需求持续增加，强劲的经济增长将持续整个夏季，然而 5 月份的调查也带来了与通胀有关的进一步担忧，因为经济增长的激增继续导致价格不断上涨，商品和服务的平均销售价格正在以前所未有的速度上涨，这将在未来几个月引发更高的消费通胀。

通胀隐忧考验美联储新政策框架，美国劳工部近期公布的数据显示，4 月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨 4.2%，创 12 年多来最大同比涨幅，当月核心 CPI 同比上涨 3%，创 25 年多来最大同比涨幅。通胀率大幅走高令投资者感到震惊，但美联储官员认为这更多是受到暂时性因素影响，不会持久。

美国 CPI



数据来源：东方财富网

美联储官员列出的暂时性因素包括受疫情影响去年同期价格指数较低、供应链瓶颈问题推高生产成本、被疫情压抑的需求逐步得到释放、财政刺激效应等，随着这些暂时性因素消退，美联储预计今年晚些时候美国核心通胀率将会回落。如果未来几个月的数据证实美国通胀上升只是暂时的，美联储就不需要对通胀采取行动，这正是美联储调整政策框架后所乐意看到的结果，但至少也要等到秋季才能对通胀形势有更清楚的把握。如果未来几个月美国通胀率持续高于美联储官员希望的水平，通胀预期或者核心通胀率升至令人担忧的 3% 以上的水平，则说明物价上涨压力可能比美联储预计的更为持久，美联储就需要考虑提前收紧货币政策避免通胀失控。多数美联储官员预计，美联储将维持接近零的超低利率至少到 2023 年，但越来越多的市场参与者认为，美联储需要提早采取行动。

德国季度 GDP 增长率



数据来源：东方财富网

德国一季度国内生产总值环比下滑 1.8%，经济萎缩加剧。德国统计局当地时间 5 月 25 日公布的数据显示，德国一季度国内生产总值环比下滑 1.8%，高于此前预期的 1.7%。德国媒体分析称，自去年下半年开始的“封城”措施对经济造成了重大影响，私人消费是德国经济的支柱之一，受疫情期间封锁措施影响，商店和餐厅停业造成了私人消费下降，据统计，私人消费支出环比下降 5.4%。财经网站 Forexlive 评德国 5 月 IFO 商业景气指数：整体数据强劲反弹，在很大程度上重申了对德国经济更为乐观的看法，特别是对 2021 年下半年的展望。随着新冠病例出现下降趋势和疫苗接种持续取得进展，商业和投资者情绪开始改善，德国，作为欧洲最大的经济体，仍有乐观的空间。

1.2 印度疫情继续恶化

世卫组织称各国应在 9 月前为至少 10% 的人口接种新冠疫苗，24 日世卫组织总干事谭德塞在第 74 届世界卫生大会上表示，“新冠肺炎疫苗实施计划”已为 125 个国家和经济体送去了 7200 万剂疫苗，但这些剂量仅能覆盖这些国家和经济体总人口的 1%， “新冠肺炎疫苗实施计划”获得的疫苗剂量仍远远不够。谭德塞呼吁成员国大力推动新冠疫苗接种，各国应在 9 月前为至少 10% 的人口接种新冠疫苗，年底前为至少 30% 的人口接种疫苗，这对避免重症病例和死亡，确保卫生工作者安全，以及重启社会和经济来说至关重要。

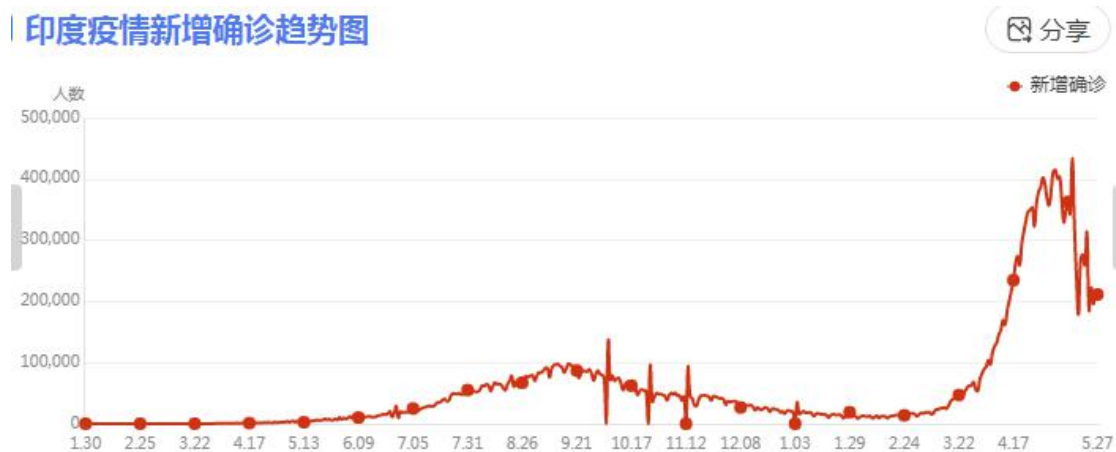
全球疫苗接种数据

全球累计接种 17.8亿剂	全球较上日新增 3192.1万剂	全球每百人接种 22.79剂
中国累计接种 5.7亿剂	中国较上日新增 2000.9万剂	中国每百人接种 39.37剂

数据来源：腾讯新闻

印度或将遭遇第三轮疫情，新德里等地死亡率成倍上升。据印度卫生部 24 日公布的新冠疫情数据，印度累计新冠肺炎死亡病例达到 303720 例，成为继美国、巴西后第三个累计死亡病例数超 30 万例的国家，现在印度政府和专家都普遍认为，第三轮疫情很有可能会向印度袭来，而不少专家认为，新一轮疫情中儿童很可能是最脆弱的被感染对象。印度政府表示，为儿童接种新冠疫苗的临床试验也将于一周后启动，印度专家称，民众严格执行居家令、注意个人卫生仍然是简单有效的防疫方法。

印度每日新增确诊病例



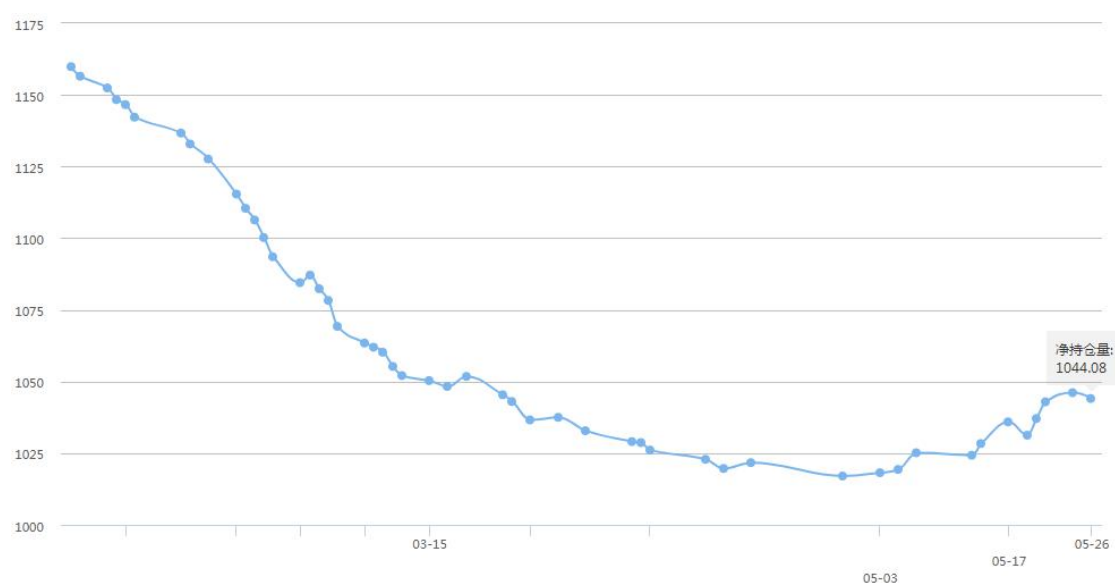
数据来源：新浪新闻

《柳叶刀》称印度新冠死亡病例至 8 月将累计达百万，英国《柳叶刀》杂志援引华盛顿大学卫生统计评估研究所发布的疫情模型预测结果报道说，到 8 月 1 日，印度新冠死亡病例数将达“惊人的”百万例。印度必须在疫情肆虐时重新调整其应对措施，并呼吁印度采取双管齐下的策略抗击疫情，即加快接种疫苗和阻断病毒的传播。

2、供需端及资金面

黄金在四个月高位持稳，受对冲基金和 ETF 需求支撑。金价持稳在逾四个月来高点附近，因有迹象表明投资者对这种贵金属更加看涨，上周五公布的政府数据显示，对冲基金和其他大型投机客将美国黄金期货和期权的净多头寸提高至 1 月份以来的最高水平，黄金支持的交易所交易基金的持仓量在 5 月份有所增加，此前曾连续三个月减少。周一美元和债券收益率的下跌也帮助支撑黄金，金价已经连续三周上涨，接近扳回今年来的跌幅。

黄金 ETF 当前持仓



数据来源：第一黄金网

3、美元指数

美联储副主席称未来几次会议上可能讨论减码宽松政策事宜，克拉里达周二在接受采访时表示：“很可能在未来几次会议上，我们将开始讨论放慢资产购买步伐。我认为具体将取决于我们获得的数据。”美国 4 月份消费者物价指数显示通胀压力高于预期，美联储官员将其归因于服务业重启，以及供应链瓶颈相关的临时性因素。美联储副主席克拉里达周二重申，这些压力“将在很大程度上被证明是暂时的”，他认为劳工部的 CPI 报告细节与该观点一致。

据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 94%，加息 25 个基点至 0.25%-0.50% 区间的概率为 6%；9 月维持利率在

0%-0.25%区间的概率为 94.2%，加息 25 个基点的概率为 5.8%。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美国至 5 月 22 日当周初请失业金人数录得 40.6 万人，实现连续五周下跌，续创 2020 年 3 月 14 日当周以来最低值。5 月美国制造业 PMI 初值升至 61.5，高于 4 月的 60.5，数据超出经济学家普遍预计的 60.0，强劲数据可能会使得美联储更早收紧货币政策，利好美元，令以美元计价的黄金承压，但现货黄金仍然在短线走低后实现反弹，周线上金价则录得连续第三周上涨。从大周期技术形态看黄金还处于牛市趋势中，COMEX 金从 20 年 8 月创历史新高后开始将近 9 个月回调震荡走势，这是这次黄金牛市回调时间最长、回调幅度最大的一次，3 月份开始黄金进入震荡走势，4 月中旬日 K 线站上 60 日均线，经过半月时间的震荡整理，5 月 6 日再次上破小平台，多单持有。

四，交易策略建议

建议多单持有。

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。