

和合期货沪金周报（20210816--20210820）



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、沪金主力震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

8月0--8月13日，沪金指数总成交量75.0万手，较上周减少15.6万手，总持仓量22.1手，较上周减仓0.1万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价375.50，与上周收盘价上涨2.03%。

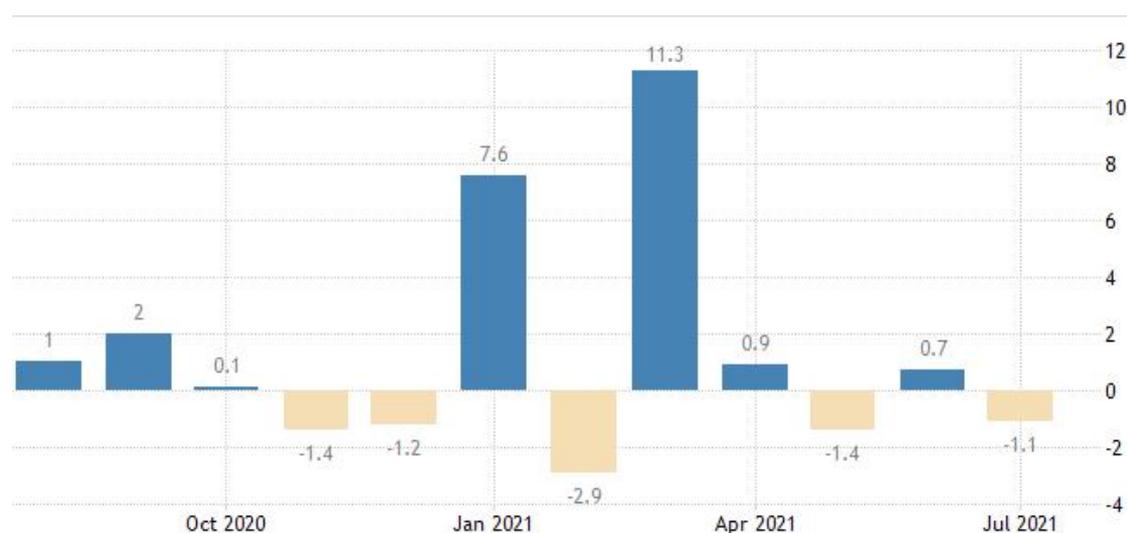
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

美国 7 月零售销售环比 -1.1%，预期 -0.3%，前值 0.6%，低于市场预期。机构分析美国 7 月零售销售月率表示，美国 7 月零售销售下降幅度超过预期，这与消费向服务业的稳步转移相一致，也表明随着通货膨胀加剧，消费者可能对价格更加敏感。与此同时，德尔塔变种病毒的出现给经济活动带来了风险，并可能抑制对旅游和娱乐等服务的需求。数据显示，随着许多与疫情有关的限制措施被取消，消费者开始减少在商品上的支出，而转向服务领域，食品杂货、外出就餐、个人护理和服装等商品价格上涨，可能会在未来几个月限制可自由支配的支出。密歇根大学上周公布的一份报告显示，由于通胀居高不下，购买状况恶化至去年 4 月以来的最低水平，零售数据没有因价格变化而调整。导致美国 7 月零售销售降幅大于预期的另一因素，可能是供应短缺打压了汽车和其他商品的购买，由于全球半导体短缺，汽车生产受到了阻碍，芯片的短缺也影响了微波炉和冰箱等一些家用电器的供应。

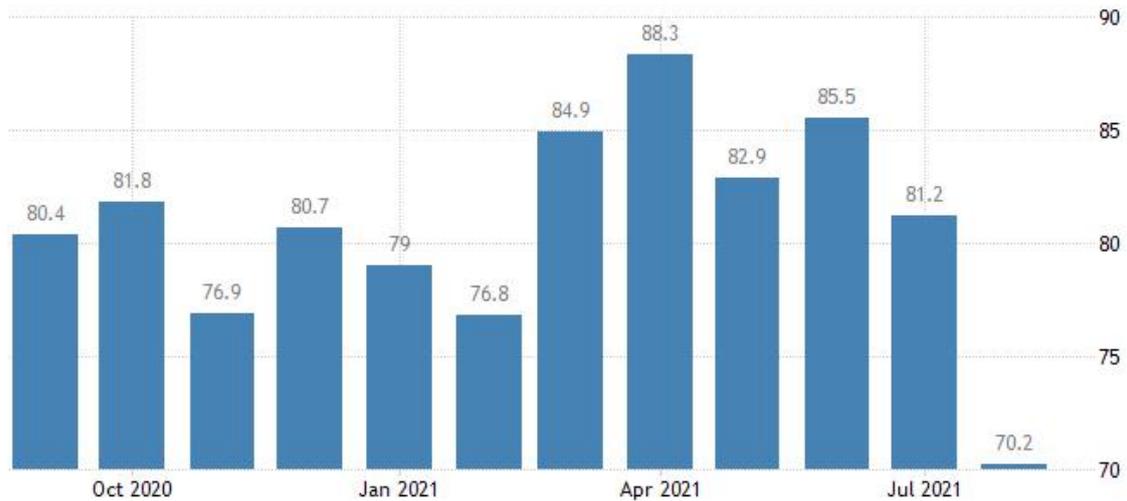
美国零售销售环比



数据来源：全球经济指标数据网

美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值从上个月的 81.2 骤降至 70.2，创 2011 年 12 月份以来新低，消费者对经济的预期亦大幅下滑，只有 32% 的消费者认为经济会好转，远低于上个月的 45% 和 6 月份的 50%。美国消费者预计未来五年的通胀将达到 3%，高于上个月预期的 2.8%，并与 2013 年以来的最高水平相当，预计未来一年的物价涨幅为 4.6%，略低于上个月调查预测的 4.7%，通胀预期还令消费者“糟糕”购买条件的预期创下历史新高。

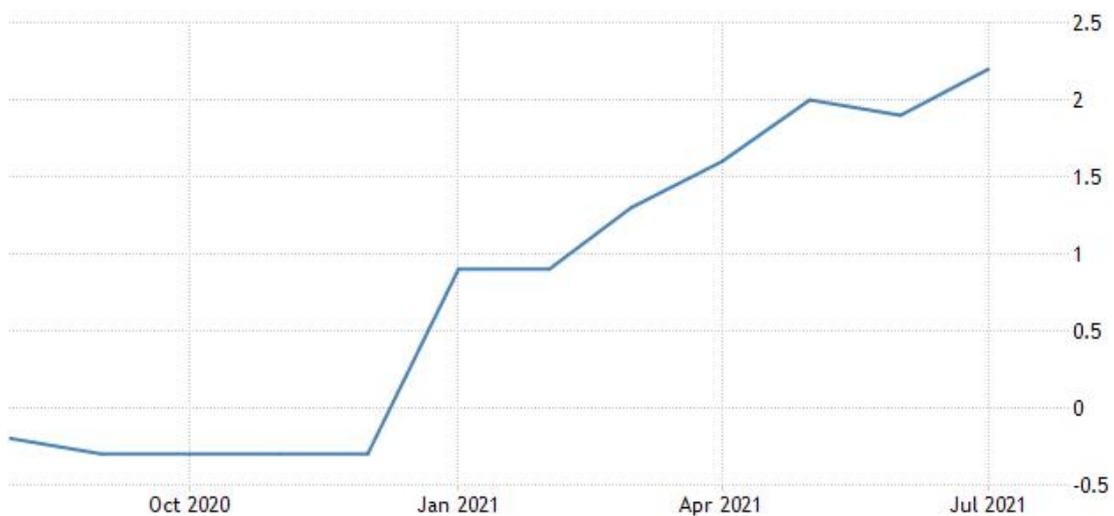
美国消费者信心指数



数据来源：全球经济指标数据网

欧元区 7 月 CPI 同比上升 2.2%，欧元区 7 月份核心 CPI 同比上升 0.7%，预期为 0.7%。机构分析欧元区 7 月通胀数据称通胀高于欧洲央行目标，欧元区通胀率在 7 月加速至 2.2%，为近三年来最高水平，高于欧洲央行 2.0% 的目标，证实了其先前的估计。在 6 月份上涨 1.9% 后，欧元区 7 月份的消费者价格同比上涨 2.2%，这是自 2018 年 10 月以来的最高比率。欧洲央行预计年底前年度通胀率将进一步上升，但它认为这种加速主要是由暂时性因素造成的，不需要改变政策。欧盟统计局数据显示，支撑欧洲央行立场的基础价格压力依然温和。

欧元区 7 月 CPI



数据来源：全球经济指标数据网

1.2 欧美疫情再次加重

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 8 月 19 日 6 时 30 分左右，美国累计确诊新冠肺炎病例 38023032 例，累计死亡病例 641141 例，与前一日 6 时 30 分数据相比，美国新增确诊病例 177328 例，新增死亡病例 1406 例。

美国每日新增确诊病例



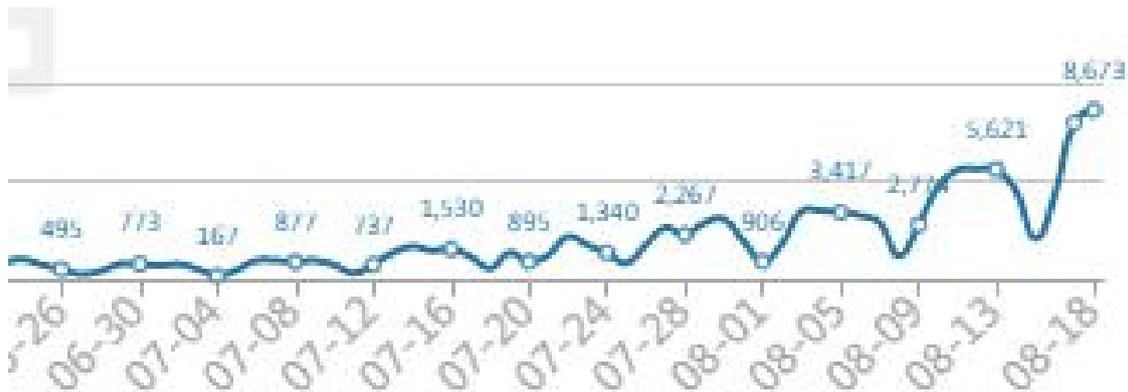
数据来源：WIND

美国疾病控制与预防中心(CDC)报告称，全国范围内的新冠肺炎新增确诊病例数正在激增，仅 7 月份就激增 700%；美媒分析数据显示，该国本月将报告约 340 万例新增确诊病例，使本月成为整个疫情期间第四严重月份。

数据显示，美国新冠疫苗接种率较低的州的新冠感染住院率明显更高。在疫苗接种率最少的五个州中，路易斯安那州超过 60%的人口未接种疫苗，其新冠住院人数在全美排名第二，每百万人口中有 439 人住院。阿拉巴马州和密西西比州有三分之二的人口尚未完全接种疫苗，紧随其后，佛罗里达州有超过一半的人口没有完全接种疫苗，目前住院的新冠患者人数最多，为每百万 576 人。

德国单日新增确诊超 8000 例，为 5 月以来新高。德国疾控机构 18 日公布的新增确诊感染新冠病毒人数为 8324 人，创下自今年 5 月以来单日新增确诊数新高。德国总理默克尔当天再次呼吁尚未接种新冠疫苗的民众尽快前去完成接种，德国疾控机构罗伯特·科赫研究所当天公布的新增确诊人数和新增死亡人数分别为 8324 人、22 人，累计确诊 3835375 人、累计死亡 91921 人。

德国单日新增确诊数据



数据来源：WIND

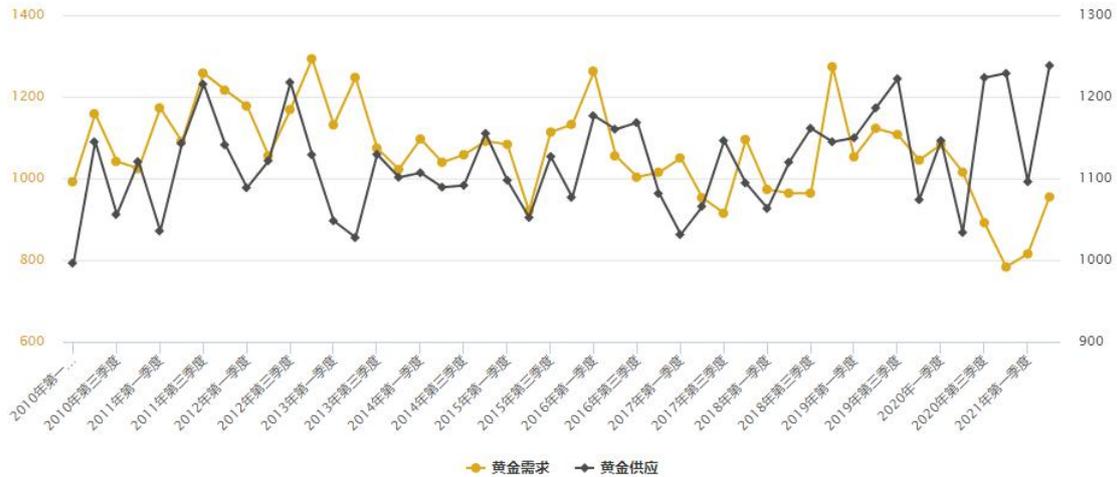
2、供需端及资金面

世界黄金协会对 2021 年第二季度黄金供需数据综述，强劲的消费需求复苏和第二季度黄金 ETF 的流入不足以抵消第一季度的大量流出。第二季度的黄金需求（不包括场外交易）与 2020 年第二季度基本持平，为 955.1 吨（-1%）。这使上半年的需求达到 1833.1 吨，同比下降 10%。第二季度珠宝需求（390.7 吨）继续从 2020 年受疫情打击的疲软中反弹，但仍远低于大流行前的典型水平，部分原因是印度需求增长疲软。上半年需求为 873.7 吨，比 2015-2019 年平均水平低 17%。

金条和金币投资连续第四个季度同比增长强劲，第二季度需求为 243.8 吨，上半年总需求量为 594 吨，为 2013 年以来的最高水平。第二季度黄金 ETF 的温和流入（40.7 吨）仅部分抵消了第一季度的大量流出；因此，ETF 自 2014 年以来首次出现上半年净流出（129.3 吨）。央行在第二季度继续购买。全球黄金储备增加了 199.9 吨，上半年净购买量达到 333.2 吨，比五年上半年平均水平高出 39%，比十年上半年平均水平高出 29%。

第二季度黄金供应总量同比增长 13%，环比高出 4%，与 2020 年第二季度相比，该行业经历的与疫情相关的中断要少得多——这是去年中断最多的一个季度。

SPDR ETF 黄金持仓



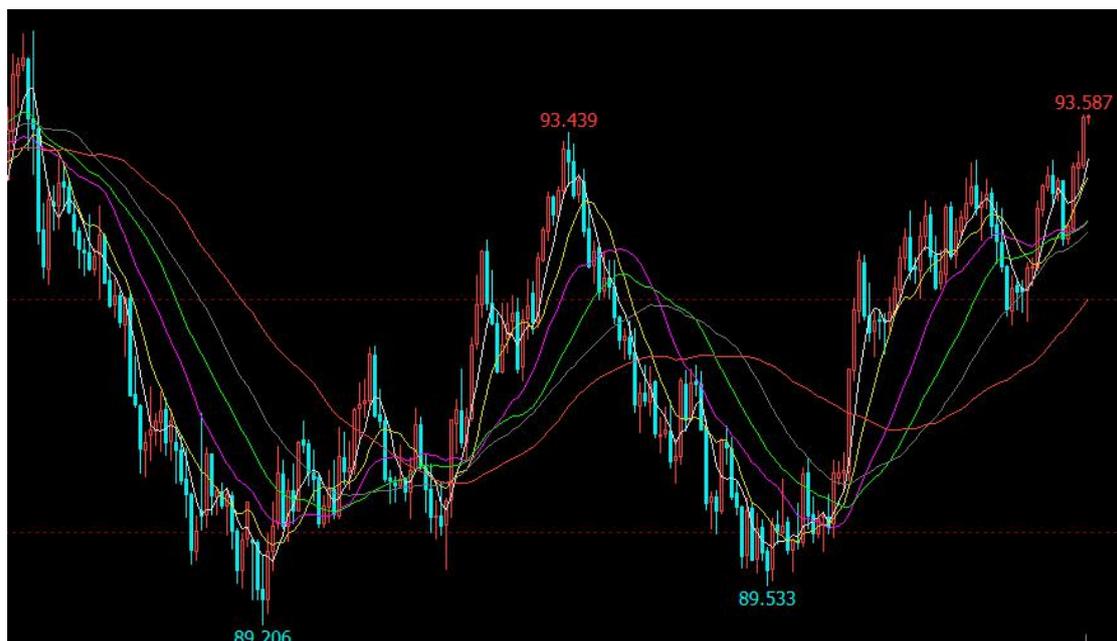
数据来源：汇通财经

3、美元指数

联储货币政策委员会（FOMC）公布7月底联储会议纪要，会议中明确讨论了缩减QE购债的问题。会议纪要显示了美联储决策层就此问题的分歧：一部分成员认为，今年之内即可开始放慢购债步伐，因为在价格稳定的目标方面已经令人满意，在充分就业的目标方面接近让人满意；同时也有少数成员表示担忧，认为美联储缩减购债或会引发金融风险，且美国劳动力市场还未达到“实质性进展”的标准。

而美联储主席鲍威尔强调，美联储目前将保持购债规模不变，并持续保持低利率，但在9月的美联储会议上，将会出现缩减QE购债的信号。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

新冠变异毒株 Delta 感染病例激增，缓解了投资者对美联储提前撤出超宽松货币政策的预期，数据显示，美国 8 月密歇根消费者信心指数大幅降至十年来最低水平，纽约联储制造业商业指数降幅也明显大于预期，缓解了美联储提前收紧政策的担忧。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一年回调震荡走势，近期受宏观面的影响，黄金大幅反弹，基本收复 8 月初的跌幅，盘面看还是震荡格局。

四，交易策略建议

建议观望。

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。