

和合期货沪金周报（20210118--20210122）



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

2、沪金本周成交情况

1月18--1月22日, 沪金指数总成交量 84.6 万手, 较上周减少 28.9 万手, 总持仓量 18.9 万手, 较上周增仓 1 万手, 沪金主力震荡, 主力合约收盘价 390.90, 与上周收盘价上涨 0.77%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

美国上周首次申领失业救济人数为 90 万，预估为 93.5 万，前值为 96.5 万。机构评此次数据录得 90 万，相较于上一个月数据的急剧上升已经有所好转，但因疫情仍席卷全国，该数字仍处于较高水平。疫情正扰乱餐馆、健身房和其他人群聚集场所等企业的运营，减少了许多工人的工作时间，推动了失业人数的上升。

美国经济在第三季度迅速回升，创下自 1940 年代以来最快年增长记录，不过经济学家预计第四季度数据料显示经济增长将放缓，约占 GDP 三分之二的消费支出减速或能在很大程度上解释经济回落的原因。零售业坎坷，当美国人在去年 11 月投下选票时，官方零售数据描绘的 5-9 月需求状况要比现在更为乐观，尽管目前零售额仍高于疫情前水平，但过去三个月的零售收入逐月下滑，就业增长帮助提振了几个月的家庭消费，但是，就业增长还不够快，而疫情正在恶化，凸显了华盛顿保持财政援助选项的紧迫性。

400 万美国房客交不起房租，美媒称若拜登不颁布法令制止，将有超 3000 万租户被驱逐。据美国 CNBC 网站 17 日报道，美国当选总统拜登 14 日在公布 1.9 万亿美元纾困刺激计划时透露，全美约有 1400 万美国人付不起房租，许多人可能很快就会被驱逐。上月初，美国联邦住房金融局已经宣布，将驱逐房客禁令延长至今年 1 月底，据美国《福布斯》杂志 17 日报道，调查显示截至上月，目前全美已经有 1/5 的租户出现拖欠房租的问题。致力于住房权利的美国非政府组织——全美低收入住房联盟警告说，如果拜登在上任第一天不颁布法令制止这种情况，到 2 月 1 日为止，将有 3000 万到 4000 万租户面临被驱逐和流浪街头的危险。

随着拜登周三宣誓就职、成为美国第 46 任总统，美国政府权力平稳交接，美媒称拜登上台后将立马撤销特朗普多项政策。据多家美媒报道，拜登上台将立马撤销特朗普多项政策，并致力于解决新冠大流行、疫情引发的经济衰退、气候变化和种族歧视等四个主要问题。根据拜登多名顾问所述，拜登预计在上台后推行的政策有：通过 1.9 万亿美元的经济纾困提案，延长学生贷款期限和暂停驱逐的期限，重新加入《巴黎气候协定》，政府将每年花费 5000 亿美元采购零排放车辆，新的移民法案将允许数百万非法移民合法化，终止美墨边境墙计划。

欧洲央行维持三大利率不变，量化宽松政策将持续至开始加息前不久。PEPP 期限与规模均保持不变，若条件允许，规模无需全部使用，可以重新校准。TLTRO 欧洲央行将通过定向长期再融资操作（TLTRO）向市场提供足够流动性，其它措

施首次加息后延长 QE 再投资时间，随时根据需要调整工具以确保通胀达标。欧洲央行暂时采取观望态度，符合市场普遍预期，料不会给欧元带来太大波动，欧洲央行表示需求低迷和物价承压的主要因素是防疫封锁措施。

1.2 欧美疫情

美国加州多人出现严重过敏反应，紧急叫停莫德纳新冠疫苗注射。当地时间周日晚，美国加州流行病学家 Erica Pan 发布声明，紧急叫停特定批次的莫德纳新冠疫苗注射。据悉，有接近 10 人在接种批号 041L20A 的莫德纳(Moderna)新冠疫苗后产生严重过敏反应后紧急就医，该声明说，在一家诊所出现超乎预期数量的严重过敏反应不同寻常。本着安全第一的原则，加州公共卫生部门决定立刻封存该批次约 33 万支疫苗，并就疫苗安全性展开调查，莫德纳发言人在给《福布斯》的声明中表示，该公司正在全力配合加州公共卫生部门的安全性调查。

美国本月新冠确诊病例已新增近 400 万，专家称单日新增可能接近百万。据美国有线电视新闻网（CNN）当地时间 18 日报道，一月至今，美国已新增新冠确诊病例 390 万例，死亡病例逾 5.1 万。有专家称，实际单日确诊人数可能接近百万，报道称目前美国新冠死亡人数已经接近 40 万，这超过了第一次世界大战、越南战争和朝鲜战争美国死亡人数的总和，几乎和美国在二战中死亡人数一样多。19 日美国新冠肺炎累计死亡病例突破 40 万例，而美国疾控中心发布的预测显示，到 2 月 13 日死亡病例可能达到 50.8 万例。2020 年底至今，美国新冠肺炎死亡病例数快速攀升，从 30 万例增加到 40 万例只用了 36 天，在这 36 天里，美国平均每分钟有 2 人死于新冠。

美国总统拜登表示下个月美国新冠肺炎死亡人数可能会超过 50 万人，计划要求在 100 天内有 1 亿次疫苗接种，美国疾控中心将启动一个项目，以向药店发放疫苗，计划要求扩大疫苗接种人员数量，将加强与各州的合作，要求美国人佩戴口罩，延长州际旅行佩戴口罩的要求，对海外旅客加强检测和隔离，学校将得到重新开放的指引，将成立一个新冠疫情测试机构，希望针对职员实施更严格的安全措施。

欧洲疫情形势还是一片糟糕，德国累计确诊病例超 206 万例，默克尔呼吁欧洲采取统一的防疫措施。德国总理默克尔在柏林举行新闻发布会，为严格的防疫措施进行辩护，同时她强调必须阻止变异新冠病毒的传播。默克尔表示，近期每日新增病例数略有降低，表明此前数周采取的强硬措施开始取得效果。不过她警告，变异的新冠病毒比已知的病毒更具传染性，所以必须尽可能减慢此突变病毒的传播，此外，默克尔还呼吁欧洲尽可能地采取统一的防疫措施。根据德国疾控

机构罗伯特·科赫研究所 20 日的数据，德国累计确诊新冠患者超过 206 万例，累计死亡病例达 48770 例，近期德国多次出现了变异新冠病毒感染案例。

英国新冠肺炎患者住院人数达最高峰，当地时间 1 月 18 日，英国卫生大臣汉考克在政府疫情发布会上表示，目前英国医疗系统面临巨大压力，正在住院治疗新冠肺炎感染者达到 37475 人，是英国自新冠肺炎疫情以来住院患者人数的最高峰。同时，研究显示英格兰近 3 成新冠患者出院后二次入院，英国一项最新研究表明，英格兰地区近三分之一新冠肺炎住院患者在出院后五个月内再次入院，超过十分之一的人在首次出院后死亡。此项研究共有 47780 人参加，14140 人出院后确诊呼吸系统疾病，其中有 6085 人以前从未感染此类疾病。据悉，英格兰地区五分之一的人在感染新冠五周后仍表现出感染症状。

世卫组织表示 60 个国家和地区已出现英国发现的变异新冠病毒，世卫组织发布的每周流行病学报告指出，60 个国家和地区已出现英国发现的变异新冠病毒，23 个国家和地区已出现南非发现的变异新冠病毒。上周全球新冠肺炎确诊病例新增超过 472 万例，较前一周下降 6%，死亡病例新增超过 9.3 万例，较前一周增加 9%，创单周最高纪录

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 1 月 22 日 11 时，全球新冠病毒确诊病例超过 9814 万例，死亡病例超过 209 万例。其中五分之一的确诊病例发生在美国，美国新冠病毒确诊病例达逾 2519 万例，死亡病例至 42.1 万例。

全球新冠肺炎数据：



国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	197111	25196086	420285	15100991
印度	0	10610883	152869	10265706
巴西	59119	8697368	214147	7668478
俄罗斯	0	3616680	66810	3021861
英国	37938	3553773	94765	8581
法国	22586	3046371	72139	220650
西班牙	148269	2560587	55041	196958
意大利	14055	2428221	84202	1827451
土耳其	6289	2412505	24640	2290032
德国	8277	2108895	50381	1782548

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

欧美日央行 2020 年扩张出“两个美联储”，根据 Wind 数据计算显示，2020 年美联储、欧洲央行和日本央行的资产负债表扩张幅度均在 30%以上，规模合计扩张了 8 万亿美元，相当于“再造两个美联储”（2019 年末规模为 4.2 万亿美元）。截至 2020 年末，美联储资产负债表总规模为 7.41 万亿美元，相比 2019 年末扩张 3.2 万亿美元。同期，欧央行、日本央行分别扩张 3.3 万亿美元、1.5 万亿美元。

风险资产依然应小心谨慎，要高度重视美股可能出现的高波动性。虽然美国三大股指在 2020 年下半年重新创出历史新高，但不能就此认为美国股市将开启新一轮牛市。目前美国股市估值处于历史性高位，仅仅低于 2000 年互联网泡沫破灭前后，在 2021 年我们要高度重视美股可能出现的高波动性，在特定冲击下，不排除美股在 2021 年再次熔断的可能性。

3、美元指数

耶伦称不寻求以压低美元获取优势，或标志强美元政策回归。美国财长提名人耶伦在周二的听证会上称，美国不会以压低本币汇率来获取相对优势，并称若其财长提名得到确认，也将反对其他国家以任何行动来推行这种战略。耶伦关于美元的表态意味着美国自克林顿政府以来所奉行，但被现任总统特朗普实质上抛弃的强美元政策即将回归，此前特朗普及其财长努钦均强调美元贬值的好处，特别是对出口和购买力的有利影响，努钦还曾表示“美元过强”可能有损经济。



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

随着拜登周三宣誓就职、成为美国第 46 任总统，美国政府权力平稳交接，重创贵金属市场，长期美国国债收益率正在稳步攀升，这使得黄金作为避险资产的吸引力低于政府债券，这是黄金近期大幅下跌的另一个原因。从大周期技术形态看黄金还处于牛市趋势中，COMEX 金从 8 月 12 日开始将近 5 个月回调震荡走势，1 月 4 日多头趋势有启动迹象，8 日外盘大幅下跌，再次进入震荡走势，暂时观望。

四，交易策略建议

建议暂时观望。

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。