

和合期货沪金周报（20210308--20210312）



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

3月8--3月12日，沪金指数总成交量108万手，较上周减少31.1万手，总持仓量19.3万手，较上周减仓0.8万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价360.76，与上周收盘价上涨1.17%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

3月6日经过长达近12小时的通宵投票后，美国国会参议院最终以50票赞成、49票反对，通过了拜登政府提出的1.9万亿美元（约合人民币12.3万亿元）疫情经济刺激计划。在投票过程中，参议院两党议员对该计划做出一系列修改，包括删去最低工资提升至每小时15美元的关键性条款。美国众议院当地时间3月10日以220票赞成、211票反对的结果，投票通过了1.9万亿美元的新冠纾困救助法案。3月11日，美国总统拜登签署了1.9万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效。该法案是拜登政府任内的首个重大立法项目，同时也标志着拜登完成了此前对选民的承诺——上任100天内为符合条件的美国人分发1400美元的支票。

此次纾困救助法案的几项主要措施包括：每人最多可获得1400美元的纾困金，大约90%的家庭和个人将有资格获得。联邦政府每周将增加300美元失业救济金。扩大儿童免税额，每名儿童税收抵免额至多可达到3600美元。拨款3500亿美元作为州和地方援助金，以及拨款数十亿美元帮助受新冠肺炎疫情影响的小企业，疫苗的研究、开发和分发，以及用于K-12学校，帮助中小学学生返回课堂。将食品券福利增加15%，并延长至9月份。帮助低收入家庭支付租金等。随着法案正式生效，美国财政部和国税局正在努力确保能够在本月开始发放补助金，政府机构正在借鉴前几轮补助款发放的经验教训，向更多的家庭进行电子转账，这比支票要快得多，美国家庭最快将在3月底之前根据国会批准的疫情纾困法案收到1400美元的补助金。

美国2月非农就业人数增加37.9万，预估为增加19.5万，前值为增加4.9万。美国劳工部称2月份大部分新增就业出现在休闲和酒店行业，临时帮助服务、医疗保健和社会援助、零售贸易和制造业的新增就业较少，在建筑和矿业、州和地方政府教育等行业的就业率下降。美国上周首次申领失业救济人数为71.2万人，预估为72.5万人，前值为74.5万人。CNBC评美国初请失业金人数，劳工部发布最新的失业报告之际，美国经济出现了积极的迹象，这在很大程度上要归功于疫苗的加速推广，以及预计大多数18岁以上的美国人可以在夏季接种疫苗的，最新月度就业报告显示，餐馆和酒吧的招聘活动强劲。

欧洲经济复苏缓慢，但曙光初现。欧洲经济复苏之路是光明的，但关键还是要看欧盟，预计欧元区2021年经济增速将达到4.0%，2022年为3.6%，这意味

着，预计欧元区经济将在 2022 年中期恢复到疫情前的水平。此外，欧盟复苏基金将会助力今明两年的 GDP 合计提高 0.5%，然而，经济复苏很大程度上依赖于新冠疫苗的接种，但目前为止欧洲的接种战略并不是很成功。如果需要再多一个季度的时间才能基本上取消疫情限制措施，那么经济可能需要再多花近一年的时间才能恢复到疫情前的水平。

1.2 欧美疫情喜忧参半

据塔斯社报道全球超 3 亿人已接种新冠疫苗，占全球人口总数的 3.8%，是全球确诊病例数量的 2.5 倍。世界卫生组织此前表示，全球接种人口超 70% 才能群体免疫，报道称，疫苗接种人数排名前五的国家为美国、中国、英国、印度和巴西，这五个国家疫苗接种人数之和超过了全球接种总数的 60%。同时，世卫组织首席科学家苏米娅·斯瓦米纳坦表示，世卫组织已收到一些国家接种新冠疫苗两个月以来的数据，包括疫苗对减少住院病例和死亡病例的影响，以及对老年人等脆弱人群的影响。这些数据令人鼓舞，接种了新冠疫苗的卫生工作者感染率下降，也没有出现严重的安全问题，这都令人放心。

美国接种疫苗继续加快，拜登将下令让所有适宜接种的美国成年人 5 月 1 日前注射新冠疫苗。美国总统拜登将在周四黄金时段发表演讲时宣布，他将指示各州让所有符合接种条件的美国成年人 5 月 1 日前注射新冠疫苗，进一步加快政府结束新冠疫情的工作。据在拜登发表演讲前向媒体简要介绍的高级政府官员称，拜登将在演讲中宣布，如果美国能够达到疫苗接种目标，民众或许可在 7 月 4 日进行小规模庆祝。

尽管疫苗快速推进，但还有很多不乐观的情形出现，意大利、丹麦、冰岛暂停阿斯利康疫苗接种。当地时间 3 月 11 日，据冰岛国家广播电台和电视台（RUV）报道，冰岛将暂停阿斯利康疫苗接种，直到获得该疫苗安全的信息为止，当天，有新闻报道称，阿斯利康疫苗可能导致血凝的副作用。此前，意大利、丹麦先后宣布暂停使用阿斯利康新冠疫苗，怀疑该疫苗或引发血凝问题。西班牙卫生部要求各地谨慎使用阿斯利康新冠疫苗，西班牙卫生大臣达莉亚斯在欧洲数国接种阿斯利康新冠疫苗过程中出现血栓形成等严重副作用之后，要求西班牙各地谨慎使用该疫苗。达莉亚斯表示，虽然西班牙尚未有接种阿斯利康新冠疫苗过程中出现严重副作用的案例，但已多次有民众接种该疫苗后出现发烧等不良反应症状。当

前西班牙规定将接种阿斯利康疫苗的人群限制在 55 周岁以下，公共卫生委员会将进行会议以决定是否将该疫苗接种范围扩大到 55 岁至 65 岁的人群。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 3 月 12 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 11918 万例，死亡病例超过 263 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 2992 万例，死亡病例至 54.3 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至03月12日10时14分数据统计 [数据说明](#)

| | 累计确诊 | 累计死亡 | 累计治愈 | |
|-----|----------------|-------------|---------------|----------|
| | 11,918万 | 263万 | 9,100万 | |
| | 较昨日+295950 | 较昨日+6165 | 较昨日+336979 | |
| 国家 | 新增 | 累计 | 死亡 | 治愈 |
| 美国 | 63778 | 29925902 | 543721 | 20797298 |
| 印度 | 0 | 11285561 | 158189 | 10938146 |
| 巴西 | 75412 | 11277717 | 272889 | 9983656 |
| 俄罗斯 | 0 | 4311893 | 89224 | 3914866 |
| 英国 | 6824 | 4254703 | 125403 | 11944 |
| 法国 | 27372 | 4050558 | 89984 | 277225 |
| 西班牙 | 5029 | 3183471 | 72085 | 2857714 |
| 意大利 | 25649 | 3149017 | 101184 | 2550483 |
| 土耳其 | 14046 | 2835989 | 29290 | 2659093 |
| 德国 | 4745 | 2546526 | 72968 | 2341635 |

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

世界黄金协会统计数据显示，截至 1 月底，中国黄金 ETF 总持仓量为 60.6

吨，月净流出 1.5 吨。1 月中国上游实物黄金需求与 2020 年 12 月水平接近。随着中国实物黄金需求不断改善，上海-伦敦金价差月均值自 2020 年 2 月以来首次转为正值。主要原因是股市走强、金价疲软以及中国经济持续复苏等因素提高了本地投资者的风险偏好，减少了对黄金 ETF 的配置。

世界黄金协会称政策因素将利好 2021 年及以后的印度黄金行业，印度 2 月 1 日预算公告的重点内容包括：降低黄金进口关税；批准印度证券交易委员会成为国内黄金现货交易所的监管机构；为农村地区建立旨在提高收入的福利计划。较低的进口关税可能会增加消费者需求，批准印度证券交易委员会的监管可能会促进有关基础设施的发展，此外，农村福利计划可能会通过收入增长间接支持黄金需求，预计政策因素将利好 2021 年及以后的印度黄金行业。

3、美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

美元强势将在短期内持续，但尚未形成长期趋势，当前推动美元上涨的原因，并不具备长期性。当前美元指数的反弹，主要是疫苗接种所引发的美国经济复苏预期和快速上行的长期美债收益率所引发的资产定价重估，这两个因素都不是长期因素，因而对美元弱势逆转的持谨慎态度，基于美国财政及货币政策刺激将持续，美元中长期将重回下行趋势。

据 CME“美联储观察”：美联储 3 月维持利率在 0%-0.25%区间的概率为 100%，加息 25 个基点至 0.25%-0.50%区间的概率为 0%；4 月维持利率在 0%-0.25%区间的概率为 93.8%，加息 25 个基点的概率为 6.2%。

三，后市行情研判

3 月 11 日美国总统拜登签署了 1.9 万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效，美国 1 月零售销售创下 7 个月来最大增幅，表明家庭需求出现反弹，且制造业产出增长超预期，并实现四个月增长，表明制造业从疫情中复苏。美元走强，十年期美债收益率升至 1.3%附近，现货黄金跌至两个月来最低水平。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 日多头向上突破，8 日外盘大幅下跌，突破失败后再次进入震荡走势，2 月份开始黄金进入震荡下跌走势，暂时观望。

四，交易策略建议

建议暂时观望。

风险揭示：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。