

和合期货沪金周报（20210621--20210625）



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

6月21--6月25日, 沪金指数总成交量 85.3 万手, 较上周增加 7 万手, 总持仓量 25.6 手, 较上周减仓 1 万手, 沪金主力震荡, 主力合约收盘价 371.40, 与上周收盘价微跌 0.15%。

二、影响因素分析

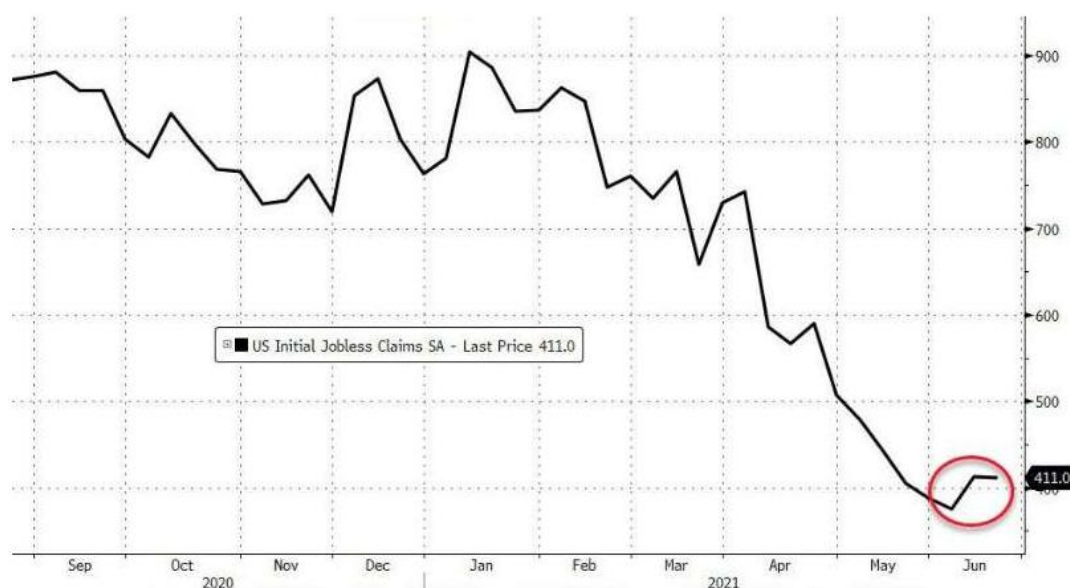
1、宏观面

1.1、欧美经济

美国至 6 月 19 日当周初请失业金人数 41.1 万人, 前值 41.2 万人, 预期 38 万人。美国上周初请失业金人数高于预期, 与此同时, 1484.5 万美国人仍在领

取某种形式的政府救济金，与上一周基本持平。

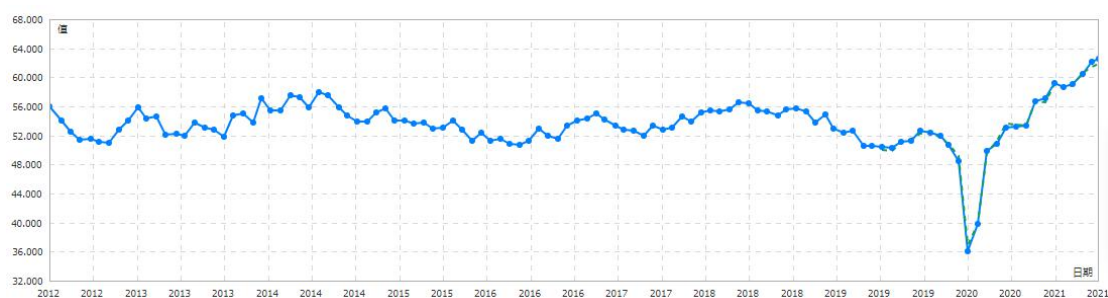
美国申领失业金人数整体下降（单位：千）



数据来源：新浪新闻

美国6月Markit制造业PMI初值录得62.6,创2012年以来新高。IHS Markit首席经济学家 Williamson表示,6月份美国经济将进一步实现令人印象深刻的增长,虽然制造业和服务业的产出增长和新订单流入均已脱离峰值,但这在很大程度上是由于产能限制,而非经济降温限制了企业应对需求的能力。尽管价格指数也从5月份的历史高点下滑,但很明显,经济仍在继续火热运行。衡量美国制造业活动的指标6月攀升至纪录高位,但制造商仍在努力获取原材料和招聘合格工人,这大大提高了企业和消费者的价格。制造业的强劲表现支撑了经济学家对第二季度两位数增长的预期,由于新冠疫情使美国人留在国内,需求从服务转向商品,由于接种疫苗和政府提供的数万亿美元救济资金使经济更广泛地重新开放,需求仍保持强劲。

美国 Markit 制造业 6 月 PMI



数据来源：MQL5 网站

也有经济学家表示出一些担忧，随着新冠疫苗接种率上升，调查数据显示，企业越来越有信心，已经准备好迎接经济复苏阶段。6 月就业水平上升，因为企业记录了又一个不错的需求增长月份。就业进一步增长的可能性似乎也很高，因为积压工作增加，加上对未来产出水平的强烈积极预期。然而，调查数据继续揭示了严峻的供应链挑战，以及不断上升的投入成本对 CPI 的传递。如果供给方面是最终阻碍经济发展的因素，那么经济复苏可能会遭遇一些减速。

德国 6 月综合 PMI



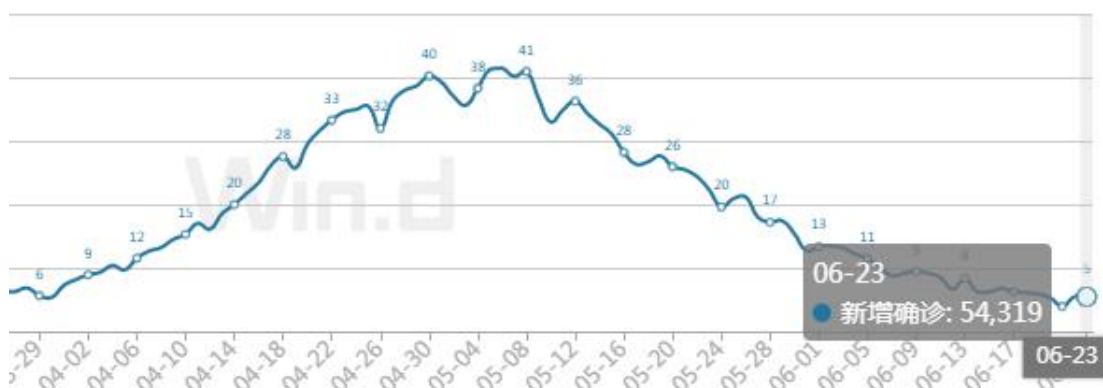
数据来源：MQL5 网站

市场研究机构 IHS Markit 评德国 6 月综合 PMI 初值，正如预期，新冠疫情限制措施的进一步放松对德国经济复苏起到了额外的推动作用，PMI 初值急剧上升到十多年来的最高水平。随着 7 月份限制措施进一步放松，这种强劲势头将延续到第三季度，不出所料，6 月份增长势头好转是由服务业推动的，服务业企业报告了宽松的控制措施和更高水平的旅游活动对需求的积极影响。物价压力在整体经济中持续升温，然而，部分原因是服务行业成本创纪录飙升，更高的材料价格继续从制造业扩散，以及企业报告人员成本增加，就业复苏在 6 月份加速，由于强劲的商业信心，新增就业人数达到了历史最高水平。

1.2 印度疫情有所缓解，“德尔塔”变异病毒全球扩散

据印度政府数据，印度累计新冠肺炎确诊病例突破 3000 万例，单日新增 50848 例，印度新冠肺炎死亡病例新增 1358 例，累计 390660 例。

印度每日新增确诊病例



数据来源：WIND

全球疫苗接种数据

全球累计接种 21.3亿剂	全球较上日新增 3347.8万剂	全球每百人接种 27.3剂
中国累计接种 10.7亿剂	中国较上日新增 2203.9万剂	中国每百人接种 74.46剂

数据来源：腾讯新闻

美国疫苗接种速度明显放缓



数据来源：腾讯新闻

美国白宫 22 日承认，无法完成拜登设立的疫苗接种目标。按照拜登此前设定的目标，7 月 4 日美国独立日假期前，美国将为 70% 的美国成年人接种至少 1 剂疫苗，并确保 1.6 亿美国成年人完成 2 剂疫苗接种。但白宫官员 22 日坦言，完成这个目标，还需要“额外几个星期”。

世卫组织称“德尔塔”变异毒株已传播至全球 92 个国家，6 月 21 日，世卫组织举行新冠肺炎例行发布会，世卫组织卫生紧急项目技术主管玛丽亚·范·科霍夫表示，“德尔塔”变异毒株已传播至全球 92 个国家，由于其更强的传播性，该变异株正在全球迅速蔓延，世卫组织对其传播情况感到担忧。目前尚无关于该变异株对疾病严重程度和致死性影响的确切数据，但新冠疫苗依然对其有效，有助于预防重症和死亡。美国传染病专家安东尼·福奇表示，传染性很强的“德尔塔”变异病毒目前是美国摆脱新冠疫情的“最大威胁”，目前在美国所有新增病例中占据的比例为 20%，比大约两周前的 10%有所上升。

2、供需端及资金面

《巴塞尔协议 III》是巴塞尔银行监管委员会为应对 2007-09 年的金融危机而制定的一套国际公认的措施。许多措施涉及银行资本充足率、压力测试和市场流动性。黄金最大的变化之一是，这种贵金属正被重新分类，为风险最高的三级资产，目前一级资产被指定为现金和货币。这一变化可能会提高购买和出售未配置黄金的成本，这是因为《巴塞尔协议 III》包括了新的净稳定资金比率(NSFR)要求，该要求规定银行需要持有 85%的稳定资金，用于贵金属交易的融资和清算。与该协议之前的 0%水平相比，这是一个巨大的变化，通过将未配置的黄金等同于持有股票的风险水平，这使得持有未配置的黄金更加昂贵。

例如，如果一家银行有 10 亿美元的黄金头寸，其中 3 亿美元是已配置的黄金，另外 7 亿美元是未配置的黄金。在《巴塞尔协议 III》之前，银行不需要为这些头寸提供任何担保。但有了这一协议，3 亿美元的黄金配置头寸是没问题的。但未配置的 7 亿美元黄金头寸现在被视为与股票一样具有风险，被归入同一风险类别。这里的风险在于，交易未配置的黄金将成为一项赔钱的业务。如果未分配的黄金变得更昂贵，这意味着剩下的买卖都被分配了。如果人们的目光突然转向配置黄金，那么对实物配置黄金的需求应该会增加。

3、美元指数

上周 FOMC 会中，美联储立场的超预期转鹰使市场大为震动，一周以来，已有多位美联储高官呈现鹰派立场。周三，亚特兰大联储主席博斯蒂克和达拉斯联储主席卡普兰这两位美联储高官，也在此释放“鹰派”信号，尤其是后者预计

2022 年将加息。他预计美联储可能将在未来几个月决定放缓资产购买，同时他赞成在 2022 年开始加息，预计美联储将在 2023 年加息两次。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

上周 FOMC 会中，美联储立场的超预期转鹰使市场大为震动，本周亚特兰大联储主席博斯蒂克和达拉斯联储主席卡普兰这两位美联储高官，也在此释放“鹰派”信号，尤其是后者预计 2022 年将加息，预计美联储可能将在未来几个月决定放缓资产购买，同时他赞成在 2022 年开始加息，预计美联储将在 2023 年加息两次。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，5 月 6 日上破小平台走出一波上涨行情后开始回调，夜盘 COMEX 金下破 60 日线，上涨形态已经破坏，暂时观望。

四，交易策略建议

建议观望。

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。