

和合期货沪金周报（20211108--20211112）



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、沪金主力上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

11月8--11月12日，沪金指数总成交量108.5万手，较上周增加23.8万手，总持仓量20.2万手，较上周增仓2.7万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价383.60，与上周收盘价上涨3.19%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

美国劳工部当地时间10日公布数据显示，美国10月消费者价格指数(CPI)环比上涨0.9%，同比上涨6.2%，创造自1990年以来的最高增幅，高于市场普遍

预期。数据显示，剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 10 月核心 CPI 环比上涨 0.6%，同比上涨 4.6%，同样高于市场普遍预期。

美国 CPI 数据 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国核心 CPI 数据 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

分析认为，需求的旺盛和供应短缺、劳动力不足等因素共同推高了价格。而住房价格的上涨表明，实际通胀可能比预期持续更长时间，美联储主席鲍威尔和财政部长耶伦均表示，当前出现的通胀是暂时的，主要受疫情相关问题影响，但可能比预计更为持久，预计在明年可以恢复正常。美国总统拜登当天发表声明说，“通胀影响了美国民众的钱包，扭转这一趋势是我当前首要任务”。

美国白宫 10 日宣布，总统拜登将于下周一(11 月 15 日)签署已经在国会获得通过的大规模基础设施法案。该 1 万亿美元基建法案中包括 5500 亿美元的新

增加支出，其中 1100 亿美元用于建设高速公路，660 亿美元用于建设铁路，650 亿美元用于建设电网，650 亿美元用于建设宽带相关设施，550 亿美元用于建设饮用水管道相关设施等。

1.2 欧美疫情再次反弹

近期新一波疫情来势汹汹，欧洲多地“风雨如晦”。德国日均报告新增病例逾 3 万例，创疫情发生以来新高，法国报告的新冠发病率已连续三周呈上升之势。世卫组织欧洲区域办事处上周警告，欧洲正面临一个“毁灭性冬季”，目前单周新增确诊病例近 180 万例，单周死亡病例 2.4 万例，照此趋势，明年 2 月前可能再增加 50 万新冠死亡病例。

德国新冠疫情形势持续恶化。11 日，德国疾控机构公布的新增确诊感染新冠病毒人数创下该国有疫情以来的新高，达 50196，死亡人数亦激增至 200 以上。为应对不断升级的疫情，德国联邦政府与各州将于 18 日紧急举行会议，商讨防疫政策。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 50196 人、235 人，截至当天累计确诊 4894250 人、死亡 97198 人。其中，该国官方用于监测疫情严重程度的“平均每 10 万人七日累计新增确诊病例数”（发病率指数）当天升至 249.1，为疫情以来新高。需接受 ICU 重症监护治疗的患者新增 52 人，总数达 2739 人。截至当天，德国累计接种 1.141 亿剂次新冠疫苗，共有 5600 万人已完全接种，占该国总人口数的 67.3%。

德国单日新增病例

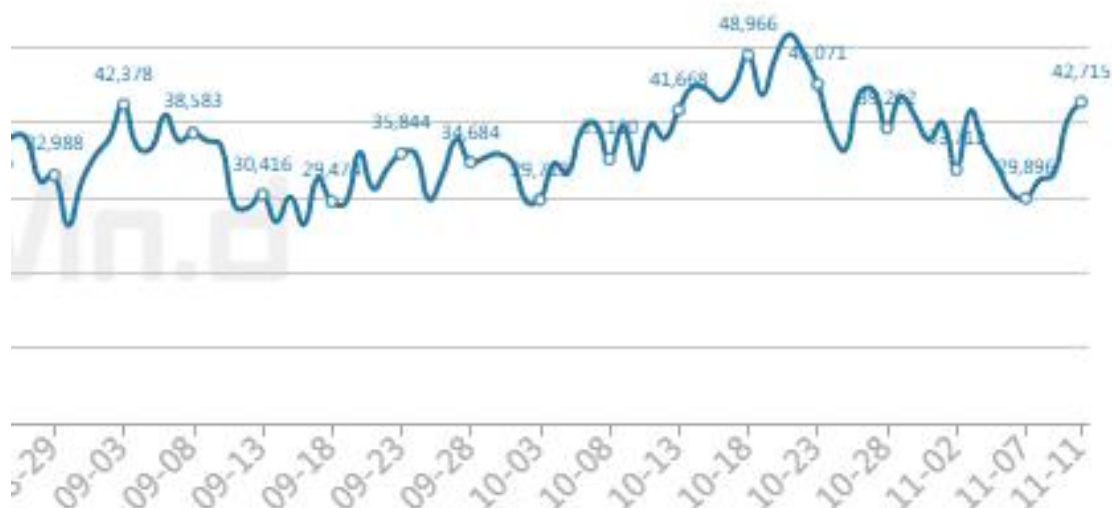


数据来源：wind

根据 Worldometer 实时统计数据，截至当地时间 11 月 11 日，英国单日新增新冠肺炎确诊病例 42408 例，累计确诊病例 9448402 例，单日新增死亡病例 195

例，累计死亡 142533 例。据英媒报道，英国国家医疗服务体系（NHS）已经处于濒临崩溃的状态。多名 NHS 高层管理人员称，人员短缺问题导致医院、诊所和急诊部门很难应对日益增长的需求，患者安全无法得到保障，面临巨大风险。

英国单日新增病例



数据来源：wind

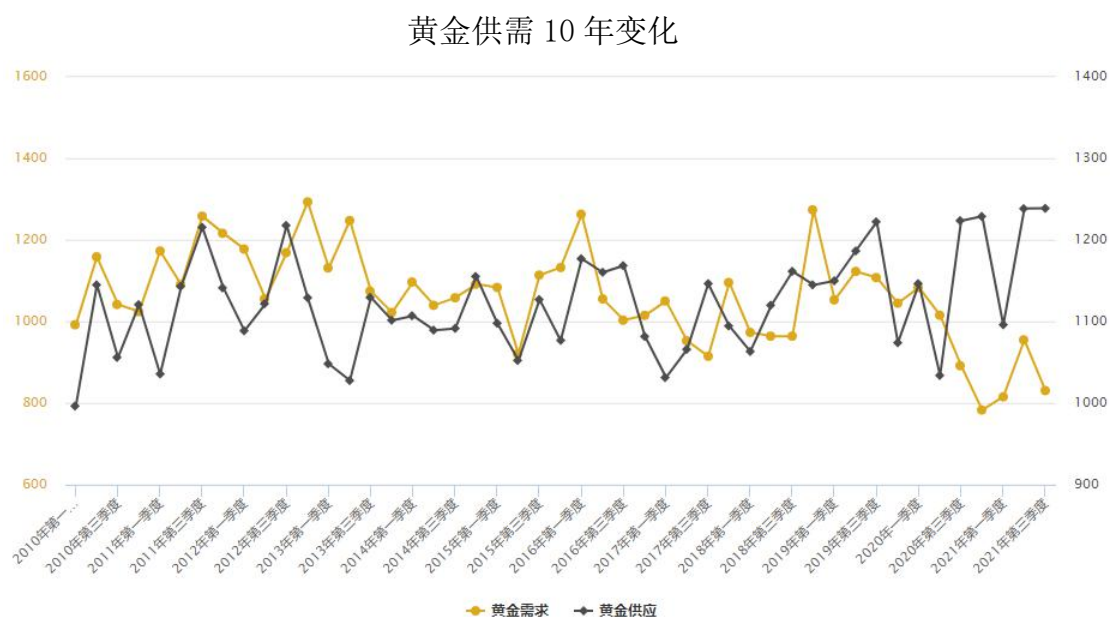
2、供需端及资金面

由于被压抑的需求强劲、经济活动反弹和金价走低，印度第三季度黄金总需求达到 139.14 吨，远高于 81.18 吨的前值，环比增长约 70%；而中国消费量依然是最高，达到 221.47 吨，环比增加 17.2 吨。

珠宝首饰方面，印度第三季度金饰需求涨至 96.23 吨，环比和同比均增长约 60%；中国增长至 156.81 吨，环比小幅增加。土耳其第三季度珠宝需求跃升了 41%，这是连续第三个季度同比增长。美国的需求同比增长 12%，达到 32 吨。欧洲各地的消费者信心持续改善，第三季度该地区金饰需求同比增长 19%至 12.2 吨，大致恢复到疫情之前的水平。印度尼西亚第三季度金饰需求同比增长 56%至 7 吨，泰国的需求同比增长 39%至 2 吨，越南的需求同比下降一半至 1 吨，新加坡需求连续第三个季度下降至 1 吨，日本需求增长 15%至 4 吨，韩国需求增长 6%至 4 吨。

世界黄金协会的数据显示，2021 年第三季度，全球央行的购金步伐下滑，净买入黄金 69 吨，和第二季度相比下滑 64%，但是依然不同于 2020 年第三季度净卖出的情况。2021 年三季度，各国央行增加储备黄金 69 吨，前三季度购金量

已达 393 吨，轻松超过了 2020 年的年度总购买量（255 吨）。其中巴西、乌兹别克斯坦和印度央行购金量最高。2021 年第三季度，印度央行的黄金储备增加 41 吨，达到 745 吨，巴西央行增加了 9 吨，乌兹别克斯坦、哈萨克斯坦和俄罗斯央行分别购买了 26 吨、7 吨和 6 吨。尽管第三季度的购买量一般，但相比 2020 年，今年央行购买相比明显加大。



数据来源：汇通财经

3、美元指数

美指指数升创 2020 年 7 月下旬以来新高至 95.101。此前美国通胀数据创下 31 年来纪录高位，助涨市场对美联储更快加息的预期。

随着由 Delta 变异毒株驱动的最新一波疫情消退，供应链瓶颈持续存在，通货膨胀再次升温。全球各国政府提供的数万亿美元抗疫救济资金刺激了商品需求，导致供应链不堪重负。在全球供应链陷入困境的情况下，通胀可能会在 2022 年保持令人不安的高位。美联储已经启动减少购债，预计在 2022 年中完成，之后开始加息。美联储接下来的政策动向取决于通胀上升是否更广泛影响到市场情绪。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美国劳工部数据显示，10月美国CPI同比增长6.2%，创1990年11月以来新高，剔除波动性较大的食品和能源，核心CPI同比增长4.6%，创1991年8月以来新高，连续两个月高于4%。在新冠肺炎疫情阴影犹存、全球供应链乱局难解的情况下，商品和服务的涨价潮料将持续到明年，助涨市场对美联储更快加息的预期。大周期技术形态看黄金还处于高位运行中，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，盘面看呈现大三角局势运行，目前有向上突破趋势，待机观望。

四，交易策略建议

建议待机观望。

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。