

和合期货沪金周报（20210301--20210305）



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、沪金主力本周下跌



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

3月1--3月5日，沪金指数总成交量139.1万手，较上周增加22.1万手，总持仓量20.1万手，较上周增仓1.3万手，沪金主力下跌，主力合约收盘价356.60，与上周收盘价下跌3.49%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、欧美经济

美国至 2 月 27 日当周初请失业金人数 74.5 万人，前值 73 万人，预期 75 万人。机构评美国当周初请失业金人数，美国上周申请失业保险的人数小幅上升，凸显疫情对就业市场复苏的持续抑制，目前仍有超过 1800 万美国人仍在领取政府的失业救济。机构分析美国 2 月 ISM 制造业 PMI，因新订单加速增加，美国 2 月制造业活动增加至三年高位，但随着疫情持续，工厂继续面临原材料和其他投入成本上升的问题，对电子产品和家具等商品的强劲需求推动了制造业的发展，但有 23.2% 的劳动力因疫情在家中工作。然而，随着更多的美国人接种疫苗，以及制造业活动从目前水平放缓，需求可能在夏季重新转向服务业。

美众议院通过 1.9 万亿美元经济救助计划，只要能再闯过参议院这一关，法案就将尘埃落定。美国国会众议院 2 月 27 日凌晨投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划，以应对新冠疫情对经济的冲击，当天众议院以 219 票赞成、212 票反对的表决结果通过了该计划，没有共和党议员投赞成票，但有两名民主党人投反对票，此后该计划将交由参议院审议。经济救助计划主要内容包括：将每周失业救济额外福利提高至 400 美元，扩大失业救济范围并将适用时间延长至 8 月 29 日；为新冠疫苗接种计划注资 200 亿美元；提供 500 亿美元用于新冠病毒检测和感染者追踪；为州和地方政府注入 3500 亿美元；为学校重新开放提供 1700 亿美元等。此外，根据众议院民主党人的主张，经济救助计划提出将法定联邦最低工资从每小时 7.25 美元提高至 15 美元，但这一提议遭到共和党议员和个别民主党议员反对，参议院此前认定，提高最低工资不符合特别预算规则，因此，参议院审议救助计划时预计将剔除相关内容。参议院预计将在本周末对经济救助计划进行讨论和投票，经参议院修改后的版本将重新送回众议院进行投票，通过后交由总统拜登签署。

穆迪下调对英国、欧元区的增长预测，因疫情造成的损失惊人。根据季度报告，因为第一季度疫情相关的疲软，穆迪现已下调了对欧元区和英国的 2021 年增长预测。该评级机构在由副总裁 Madhavi Bokil 在报告中表示，对于大多数二十国集团经济体而言，实际 GDP 不会在 2022 年之前回到 2019 年的水平，新冠疫情给全球经济活动造成的损失令人震惊，尽管经济也显示出出色的韧性。穆迪在报告中说，新冠疫情危机将持续对世界经济构成挑战，远远超出我们的两年预测

时间跨度。此外，穆迪还下调了对加拿大 2021 年的增长预期。

1.2 欧美疫情

3 月 1 日美疾控中心代表称美国新冠肺炎死亡病例超过 50 万例，而一年前美国只有 14 例新冠肺炎确诊病例，而今天死亡病例超过 50 万例，即使美国及全球很多地方的新增确诊病例和新增死亡病例数量开始下降，但新冠肺炎大流行显然没有结束，还有很长的路要走。目前截止，美国新冠病毒疫苗接种次数突破 5000 万之际，美国总统拜登在白宫举办活动，纪念这一进展，表示“我们已经完成一半，在我担任总统的 37 天内注射 5000 万剂……这比我们的计划提前数周。”虽然美国发生了极端天气状况，但政府正在加速兑现这一目标，据美国疾病控制与预防中心的数据，约 4607 万人接种了至少一剂新冠疫苗，占总人口的 13.9%，约 2155 万人接种了两剂新冠疫苗，占总人口的 6.5%，65 岁以上的美国人有近一半已经接种了两剂疫苗中的至少一剂。

尽管疫苗快速推进，但还有很多不乐观的情形出现。美媒称新冠病毒新变种在纽约迅速传播，可能减弱疫苗效力，据《纽约时报》报道，美国加州理工大学和哥伦比亚大学的研究团队发现，一种新的新冠病毒变种正在纽约市迅速传播，该变种可能会减弱新冠疫苗的有效性。美国西海岸地区首次发现新冠病毒变异株 P.1 感染病例，美国俄勒冈州道格拉斯县（Douglas County）的卫生部门当地时间 3 月 3 日表示，从一月下旬送到疾病控制与预防中心（CDC）进行基因组序列测试的一个拭子样本中检测出了自巴西发现的新冠病毒变异株 P.1。检测出 P.1 的病毒样本来自一名格拉斯县的居民，这起病例似乎与美国境外往返巴西的商务旅行有关，这也是在美国西海岸地区首次发现 P.1 的感染病例。根据 CDC 的报告，美国目前已发现了 10 例新冠病毒变异株 P.1 的感染病例，包括佛罗里达州 5 例，明尼苏达州 2 例，俄克拉荷马州、阿拉斯加州和马里兰州各 1 例。

美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇表示美国疫情形势仍处非常危险境地，因为稍有不慎就会把美国推向另一个疫情高峰，福奇认为，扩大新冠疫苗接种规模以及降低检测阳性率才能使美国国内各项疫情数据进一步降低，福奇建议各州政府不要放松管控措施。

世卫组织表示今年年底前结束疫情的想法不现实，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负责人迈克尔·瑞安表示，年底前结束疫情的

想法是不现实的，现在还为时尚早，聪明的做法是尽可能减少住院病例数量，这是新冠肺炎大流行导致的悲剧。目前世卫组织的关注焦点是尽可能控制病毒传播，以避免病毒出现变异，同时减少需要就医的病例。更重要的是让尽可能多的人接种新冠疫苗，尤其是一线人员和脆弱人群，如果新冠疫苗不仅能影响住院和死亡病例数量，还能显著减小传播风险，那么就能加快控制疫情，当前形势比十周前要好得多。

欧洲疫情也不容乐观，意大利日增确诊近两万，报告称变异病毒正迅速传播。意大利非盈利医学研究机构金贝基金会(Gimbe)发布疫情周报指出，在新增感染病例数稳定4周后，上周再次出现上升趋势，全国范围新增病例涨幅接近了10%，有41个省份新增感染者超过了20%。这表明，具有传播性的变异新冠病毒正在意大利迅速传播。

近日阿斯利康表示对欧盟疫苗交付量减五成以上，全球疫苗接种进程面临挑战。据路透报道“阿斯利康再次减少交付欧盟的新冠疫苗数量”，阿斯利康已经通知欧盟，该公司第二季度的疫苗交付量将减少五成以上，原本双方协议第二季度给欧盟交付1.8亿剂疫苗，现在“可能只能交付不到9000万剂”。同样面临疫苗短缺难题的还有东南亚国家菲律宾，这已经是阿斯利康第二次放欧盟鸽子。报道称，欧盟在夏季之前为70%的成年人接种疫苗的目标可能将受到威胁，根据牛津大学OurWorld in Data项目组的最新数据，截至23日，全球已经有2.77%的民众接种了新冠疫苗，而欧盟成员国这一比例达到6.35%。此外，全球接种比例最高的是以色列，接种比例是88.77%；排在第二位的是阿联酋，接种比例是57.31%，之后依次是英国、美国、巴林、智利、塞尔维亚、丹麦、土耳其、瑞士、罗马尼亚。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间3月5日10时，全球新冠病毒确诊病例超过11630万例，死亡病例超过257万例。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2952万例，死亡病例至53.3万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至03月05日10时42分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
11,630万
较昨日+281000

累计死亡
257万
较昨日+6293

累计治愈
8,582万
较昨日+198857

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	69709	29526086	533636	20093442
印度	0	11156923	157435	10826075
巴西	75102	10793732	260970	9587345
俄罗斯	0	4241970	86368	3826183
英国	6639	4213764	124259	11795
法国	25286	3895430	87988	269474
西班牙	0	3142358	70501	150376
意大利	22845	2999119	98974	2453706
土耳其	11322	2746158	28839	2601137
德国	6283	2484306	71420	2287851

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

世界黄金协会投资研究经理 Adam Perlaky 表示黄金价格随利率的走高而下跌，但较高的通胀预期或可为黄金提供支撑。尽管中短期内较高的利率可能会继续对黄金造成阻力，但通胀预期可能也会升高，黄金历来在全球高通胀环境下表现良好。此外，尽管近期利率有所上升，但其结构上仍处于低位，这正是对资产配置的重塑，部分原因是投资者在寻求收益。另一方面，在如此低的结构水平之下，债券可能无法有效地提供投资者在股市回调时需要的多元化资产配置，这种担忧促使投资者增加了对黄金的战略配置，这一点也持续体现在低成本黄金 ETF 的流入量中，尽管本月截止目前整体的黄金 ETF 出现了净流出。

世界黄金协会数据全球黄金 ETF 二月持仓减少 84.7 吨，降幅 2%，为四个月以来的第三次流出，持仓减少量在历史中排名第七大，因金价下跌和利率上升导致。

全球主要黄金 ETF 持仓量



数据来源：黄金 24K99 网

3、美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

4 日鲍威尔发表讲话后，美国国债收益率继续攀升。美联储主席鲍威尔表示，美联储目前的政策立场是适当的，令一些投资者感到失望，他们原本希望鲍威尔可能会对近期美国国债收益率上升表现出更大的担忧。但他没有暗示美联储将像一些投资者此前认为的那样，增加其每月购买的长期国债数量，以控制收益率。

三，后市行情研判

美国 1.9 万亿美元经济刺激法案终于在周末前进了一大步，在多层拉锯后，众议院投票通过，只要能再闯过参议院这一关，法案就将尘埃落定。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。