

和合期货沪金周报（20201109--20201113）



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

11月9--11月13日,沪金指数总成交量112.48万手,较上周增加9.4万手,总持仓量23.3万手,较上周减仓1.2万手,沪金主力下跌,主力合约收盘价396.88,与上周收盘价下跌2.80%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1、美国大选情况依然不明

虽然美国民主党籍的前副总统拜登已经被美国绝大多数主流媒体认定赢得了今年的总统大选，但特朗普一方始终不愿意承认败选，并一直在想方设法地打击拜登的合法性——就像4年前拜登的支持者不愿意承认特朗普赢了大选一样。

有美媒发现，11月7日宣称拜登已获279票的美国政治新闻与民调数据聚合网站“真清晰政治”，已经悄悄地将拜登的选举人票调整为259张，归入拜登旗下的宾州又重回“未决”状态。部分媒体撤回拜登的宾夕法尼亚20票call之外，乔治亚州决定计票，重新手工一张张算，这里不靠机器。如此，拜登目前票数低于270。合法性存疑。而更有意思的传闻在于，更换国防部长后，美军所作的“不介入国内选举”之承诺有可能改变，一旦重新点验或各级法院判决均不利于特朗普，这位共和党总统，有可能动用1807叛乱法，压制蓝色街头运动，如黑命贵。而华盛顿主要政治人物，如参议院议长，如副总统，如国务卿等，一反常态，完全党派化站队，完全无视各大媒体的call，还有60天，美国确实可能产生宪政重大危机

1.2 欧美经济

美国至11月7日当周初请失业金人数录得70.9万人，为至3月14日当周以来新低，已连续11周低于100万人。美国至10月31日当周续请失业金人数录得678.6万人，为连续第9周下降。CNBC分析美国初请失业金数据，上周初请失业金人数继续下降，再创新冠肺炎大流行时期新低，显示劳动力市场正在逐步改善，但它不会突然促使美联储采取行动，美联储主席鲍威尔正在关注新冠肺炎病例和限制措施的进展，这将在接下来的几个月占据主导地位，只有解决了流行病问题，通胀才将重要新闻。

据知情人士透露，特朗普政府退出了有关新经济刺激措施的谈判，并交由美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔来重启长期停滞的与美国众议院议长佩洛西的谈判。知情人士说，虽然白宫可能会就刺激法案的细节与共和党议员磋商，但现在不太可能牵头谈判，此举大大降低了在明年1月之前为美国经济提供1万亿美元刺激方案的可能性。特朗普曾承诺在大选后推行大规模刺激计划，甚至表示他将批准一项2万亿美元的法案，但自大选以来，他一直专注于试图推翻拜登在摇摆州的胜利。

欧洲议会与欧盟成员国就新的长期预算达成共识，当地时间 10 日，欧洲议会与欧盟 27 个成员国就新的欧盟 2021 年至 2027 年长期预算达成共识。欧洲议会表示，在今年 7 月达成的共识基础上，欧盟成员国同意再划拨 160 亿欧元的额外资金，其中 150 亿欧元将用于疫情中加强对公民的保护、为下一代提供机遇，另外 10 亿欧元将用于加强应对未来危机的制度性建设。上述额外资金将从对违反欧盟规则的企业所实施的罚款中获得。

英国脱欧方面欧盟首席谈判代表巴尼耶提到了达成协议的 3 大关键，一是尊重欧盟自治和英国主权，在国际合作伙伴之间建立有效的治理和执行机制；二是以共同的高标准为基础，并始终大力保障自由公平的贸易和竞争；三是符合双方利益的稳定和互惠的市场准入和渔业机会。市场分析称双方在关键的悬而未决的问题上仍有一段路要走，本周的谈判将是关键，因为这对能否 11 月中旬最后期限达成协议形成挑战，潜在协议需要在未来几周内得到批准，才能在 12 月 31 日的过渡期限截止前实施。英国央行行长贝利表示希望 1 月 1 日英国脱欧过渡期结束后，英国和欧盟国家之间保持善意，以缓解不可避免的贸易冲击。此前英国央行称，很多规模较小的英国企业似乎尚未准备好在不到七周的时间后重新引入海关检查，并且预计入境延期可能在明年前三个月导致英国 GDP 损失 1%。如果英国和欧盟不能达成贸易协议，导致对商品征收新关税，破坏可能会更严重。

法国正准备下调其对 2021 年经济增长预期，据法国《星期日报》报道，法国财长勒梅尔表示在实施了新的封锁措施以遏制第二波新冠疫情后，法国正准备下调对 2021 年经济增长将反弹 8% 的预期。对某些行业来说，这场危机尤其暴力和残酷，而且将持续很长时间，但法国经济的抵抗能力是非同寻常的。即将到来的下调幅度有多大，可能取决于有关部门在评估期间决定放松还是收紧限制。

1.3 欧美疫情继续恶化

辉瑞与 BioNTech SE 公布最新新冠疫苗研究数据，宣布基于 11 月 8 日外部独立数据监测委员会的中期有效分析，3 期临床研究中基于 mRNA 的候选疫苗 BNT162b2 已经证明对新冠肺炎患者产生疗效。接种疫苗者和接受安慰剂者之间的病例划分表明，在第二次注射后 7 天，疫苗有效率超过 90%，这意味着疫苗在开始接种 28 天后即可实现保护，疫苗接种包括 2 剂接种计划。除临床试验产生的功效数据外，辉瑞和 BioNTech 还表示，在努力准备必要的安全性和生产数据，

以提交给 FDA，以证明所生产疫苗产品的安全性和质量。两家公司称，根据目前的预测，预计到 2020 年全球将生产多达 5000 万剂疫苗，到 2021 年将生产多达 13 亿剂疫苗。

辉瑞疫苗进度效果喜人，但也不可盲目乐观，英国帝国理工学院免疫学教授丹尼·阿尔特曼表示辉瑞疫苗和其他可能成功的疫苗还需要得到批准，才能世界各地提供给人们，这还需要好几个月的时间。同时，辉瑞疫苗还面临冷链储藏和运输等众多难题，等到真正分发接种辉瑞疫苗的时候，很可能出现另外一番场景。拜登也表示尽管有辉瑞疫苗的好消息，离在美国进行大规模接种还需要数月，新冠肺炎疫苗恐怕还要数月之久才会进入供应渠道。现在又有新的问题可能出现，欧洲疾控中心（ECDC）称水貂所感染的突变新冠肺炎病毒可能会传染给人类，也可能影响到疫苗的效果，那些感染后存活的貂可能会造成颇为棘手的（病毒）多样性问题。

欧美疫情继续恶化，美国新冠肺炎累计确诊病例已超 1000 万例，这意味着在美国，平均每 33 个人里就有 1 人确诊。全球确诊病例中，有 20%来自美国，而美国人口只占世界人口的约 4%。美国 10 天新增 100 万新冠病例，确诊病例数攀升速度再次加快，此前美国确诊病例从 800 万涨到 900 万用了 14 天。现在美国新冠肺炎病例依然激增，俄勒冈州医院接待能力已经耗尽，当地时间 11 月 10 日，俄勒冈州州长凯特·布朗（Kate Brown）在新闻发布会上发表讲话，她强调俄勒冈州在抗疫的过程中“走在错误的道路上”，并且该州医院的能力已用尽。俄勒冈州卫生局首席医疗官 达娜·哈古娜妮：“我们正在计划在必要时允许共享呼吸机和床位，但这是最后手段。”

法国公共卫生署署长：第二次疫情最高峰即将到来，当地时间 9 日，法国公共卫生署署长萨洛蒙召开新闻发布会表示，法国的疫情还在发展，第二次疫情的最高峰即将到来。萨洛蒙称早期采取宵禁措施的一些大城市，目前已经有疫情增速减缓的趋势，他呼吁法国民众继续努力，保持警惕，防止疫情反弹，12 日法国政府召开国防会议，对法国的疫情状况进行了评估，当天法国总理召开新闻发布会表示，法国“封城”初步取得了成效，但是目前还需要进一步巩固，所以接下来十五天之内，法国将维持“封城”相关政策不变。

西班牙新冠肺炎死亡病例增速已达全面封城时期水平，当地时间 11 月 10 日西班牙卫生部官方数据显示，在过去 24 小时内新增报送新冠肺炎死亡病例达 411 例，是 2020 年 4 月以来新增死亡病例最多的一天，这意味着该国新冠肺炎死亡病例增速已经达到今年 4 月施行全面封城措施时期的水平。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 11 月 13 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 5297 万例，死亡病例超过 129 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 108 万例，死亡病例至 24.8 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至11月13日10时17分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊	累计死亡	累计治愈
52,972,193	1,293,126	36,746,845
较昨日 +721,810	较昨日 +9,991	较昨日 +439,110

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	157860	10847539	248403	6693129
印度	47905	8683916	128121	8066501
巴西	82577	5781582	164281	5254457
法国	560	1915282	42599	139212
俄罗斯	21333	1843678	31755	1378463
西班牙	67159	1484868	40461	196958
英国	33517	1293715	51020	3031
阿根廷	11163	1284519	34782	1100180
哥伦比亚	8686	1174012	33491	1081691
意大利	37977	1066401	43589	387758

数据来源：新浪新闻

2、供需端及资金面

市场看好拜登执政，美国国会处于分裂状态，让迅速通过刺激政策的机率下滑，让人期待美联储将采取更多经济支持措施。目前拜登接近赢得大选，但一些关键战场州还在计票当中。过去一周黄金市场的变动机制，已经从刺激政策对冲工具转变成单纯地反映美元走势，一旦见到选举尘埃落定，金价将会恢复到由财政政策带动走势。

世界黄金协会称，经济复苏将推动中国黄金需求加速增长，随着中国率先走出抗疫封锁且经济复苏已使消费者信心增强，中国的黄金需求有望继续加快增长。“看看黄金市场那些使消费者活动受到抑制的原因就能发现，那些因素在中国差不多已经消失了，”WGC 东盟及公共政策主管 Andrew 表示，各种迹象都表明，中国的消费者需求会继续提速。中国是世界头号黄金消费国，WGC 的季度需求趋势报告显示，中国三季度黄金首饰需求同比下降 25%至 119.1 吨，但环比出现了 31%的增长，随着当地金价触及纪录高点，三季度中国金条和金币需求同比增长 35%，达到了 57.8 万吨。

3、美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

美联储主席鲍威尔在发言中表示评价疫苗短期内给经济复苏带来的影响为时过早，从美国的情况来看，经济恢复速度好于预期，但还是相当缓慢而且并不均衡，高收入人群和低收入人群的恢复情况有差异，后者的失业率高达 20%。疫情中期来看是积极的因素，但疫苗何时推出、全面生产、如何分配等问题上仍有

很大的不确定性，不应该过早来评价疫苗短期内给经济复苏带来的影响。

11月9日，在岸人民币对美元汇率升破6.6关口，这是2018年6月底以来的首次，分析人士认为从当前情况来看，外部环境存在缓和可能性，美联储货币政策或延续宽松，美元指数将进一步下跌，人民币对美元汇率上涨，也是全球市场风险偏好变化的一个缩影，“攻破”6.6关口，人民币仍存升值空间。

三，后市行情研判

辉瑞新冠疫苗公布数据显示，在大规模试验中疫苗阻止了90%的感染，市场情绪一片向好，黄金价格大幅下跌。但凭一款疫苗能否扭转当前全球局面，需持续关注，美国选举后发生动荡和有争议结果可能引发巨大的风险，与此同时欧洲大片地区本周将进入封锁状态，实际利率恢复其下降趋势的情况下，预计未来几个月刺激投资还将继续，从而将提振金价。大周期看COMEX金已在1070--1370之间运行6年多，破位几年新高意义重大，从大周期技术形态看黄金牛市已经开始。COMEX金8月12日大幅下跌，在此位置开始了两个月的形态整理，中长期看黄金还是多头趋势，目前看预计需要一段时间震荡整理，暂时观望。

四，交易策略建议

建议观望。

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。