

# 和合期货沪金周报（20210315--20210319）



段晓强

从业资格证号: F3037792

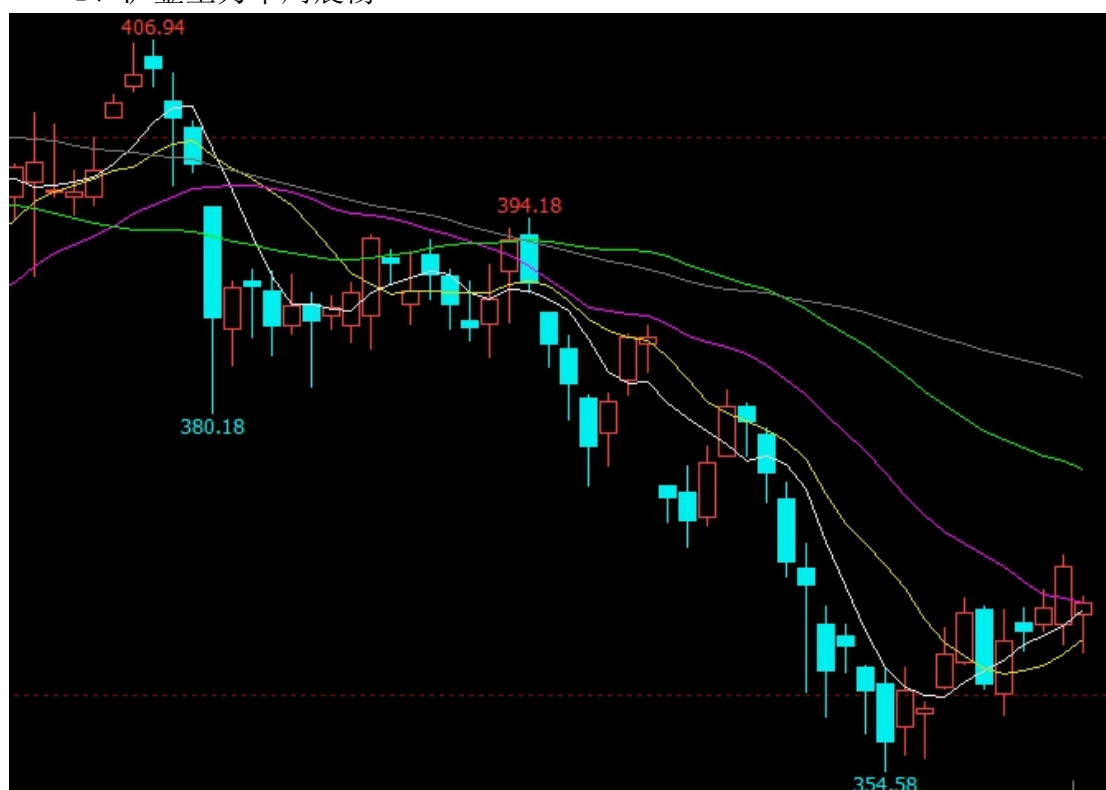
投询资格证号: Z0014851

电话: 0351-7342558

邮箱: [duanxiaoqiang@hhqh.com.cn](mailto: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15--3月19日，沪金指数总成交量96.8万手，较上周减少11.2万手，总持仓量19.3万手，较上周减仓0.1万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价367.66，与上周收盘价上涨1.91%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

## 1.1、欧美经济

美国 3 月 13 日当周首次申请失业救济人数 77 万人，预期 70 万人，前值 71.2 万人。机构评美国至 3 月 13 日当周初请失业金数据：美国上周申请失业救济的人数出乎意料地上升，并触及 2 月中旬以来最高水平，凸显了劳动力市场复苏的间歇性，初请失业金人数数据表明，就业市场仍在努力应对企业倒闭和健康问题。即便如此，经济学家预计，在最新的 1.9 万亿美元经济刺激计划出台后，随着各州继续放松限制，未来几周的数据将会下降。

美联储主席鲍威尔称没有必要对美国国债收益率上升做出反应，鲍威尔表示总体而言，金融环境仍然宽松，目前的货币政策是适当的，没有理由对过去一个月国债收益率的飙升予以反击。美联储目前的资产购买形式，即 800 亿美元的国债和 400 亿美元的抵押贷款支持证券，是合适的。经济前景改善，疫苗接种加速，以及 1.9 万亿美元的刺激计划使得美国国债收益率在过去一个月大幅上升。

美国本财年前 5 个月预算赤字突破万亿美元，新刺激法案料令其进一步扩大。根据美国财政部发布的报告，2 月份的预算赤字为 3109 亿美元，由于美国的财政年度始于 10 月份，这使 2021 财年前 5 个月的预算赤字达到 1.05 万亿美元，创下了历史同期新高，而新冠疫情爆发前的去年同期预算赤字为 6245 亿美元。这反映出政府为缓解大流行病冲击所作的努力，而新的大规模刺激方案料将使预算赤字进一步扩大，国会预算办公室表示，刺激法案将会使今年的赤字进一步扩大 1.16 万亿美元，令 2022 财年的赤字扩大 5285 亿美元。

欧洲央行行长拉加德表示即将公布的数据表明，第一季度经济将继续疲软。欧洲央行随时准备根据需要调整所有工具，经济发展仍不平衡，疫苗支持了经济复苏的预期，风险变得更加平衡，新冠病毒的变异是风险下行的来源，1 月、2 月通胀率急剧上升，供应链压力推高了基础价格。总体通胀在未来几个月可能会持续上升，总体通胀在未来几个月可能会持续上升，预计今年通胀率将大幅波动，长期通胀预期依然低迷，具有雄心的、协调一致的财政立场仍然至关重要，财政措施应该是有针对性的、临时性的。再次呼吁欧元区各国政府及时实施刺激经济措施，欧盟复苏基金需要立即运作，2021 年 GDP 增速预期为 4.0%，此前预期为 3.9%，2022 年 GDP 增速预期为 4.1%，此前预期为 4.2%。

## 1.2 欧美疫情喜忧参半

美国接种疫苗继续加快，拜登称将继续确保疫苗生产和分发的速度，并在5月底前开始为所有成年美国人接种疫苗。当地时间3月18日，美国总统拜登就美国新冠疫苗接种情况发表讲话，表示，目前美国日均完成250万剂新冠疫苗的接种，速度遥遥领先于世界其他地区。按照目前的接种速度，预计将于3月19日，也就是拜登上任的第58天提前实现自己的承诺——即上任100天完成1亿剂疫苗接种的目标。拜登表示将继续确保疫苗生产和分发的速度，并在5月底前开始为所有成年美国人接种疫苗，同时也将在接种过程中确保公平，为受疫情影响最大的人群提供帮助，尤其是少数族裔和偏远地区居民。

尽管疫苗快速推进，但还有很多不乐观的情形出现，荷兰暂停阿斯利康疫苗欧洲12国已暂拒该疫苗。据法新社15日报道，荷兰卫生官员表示，在丹麦和挪威报告了“可能的副作用”后，他们已于14日暂停使用阿斯利康新冠疫苗两周。荷兰是最近一个暂停接种该疫苗的国家，目前欧洲已有12个国家完全或部分暂停施打阿斯利康疫苗。丹麦、挪威、冰岛、保加利亚和爱尔兰此前已决定暂停接种阿斯利康疫苗，奥地利、意大利、卢森堡、爱沙尼亚、立陶宛和拉脱维亚也决定暂停接种某些批次的阿斯利康疫苗。

在美国新冠疫苗的快速推广和病例数量的下降引发了一波乐观情绪，而欧洲大部分地区正面临第三波新冠感染浪潮。美国新增感染7日平均人数最近几周已降至10月中旬以来最低水平，而许多欧洲国家正看到相反的趋势，因新冠病毒新变体导致感染活动逆转。

巴黎大区疫情持续恶化，马克龙称未来数日将决定应对措施。巴黎大区的新冠肺炎疫情正在持续恶化，法国总统马克龙15日表示，未来数日将决定疫情应对措施。巴黎大区的最新疫情数据指标显示，当地的疫情形势很严重，巴黎大区的新冠发病率15日为每10万居民中有404名新冠感染者，这一数据超过了法国总理卡斯泰此前一天为巴黎大区设定的警戒阈值。同时，巴黎大区医疗系统压力还在继续增大，根据巴黎大区卫生局发布的数据，该地区新冠重症患者增至1152人，已经高于去年11月第二波疫情时记录的人数峰值。

德国疾控机构预测4月疫情又将迎来新一波高峰，德国联邦疾控机构罗伯特·科赫研究所预测称，德国的新冠肺炎感染数量在4月初的法定假日过后将迎来新一波高峰，甚至会超过2020年年底时的情况。该研究所指出，变异新冠病

毒 B. 1. 1. 7 在德国的传播率越来越高，从 1 月中旬到 3 月初大约每 12 天就增加一倍，目前在新增感染病例中的占比已超过 50%。按照这样的速度，德国 4 月初的每日新增感染病例将再次达到 30000 例以上，到 4 月中旬，7 天内每 100000 名居民中的确诊病例数将上升到 200 至 500 例之间。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 3 月 19 日 11 时，全球新冠病毒确诊病例超过 12244 万例，死亡病例超过 269 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 3035 万例，死亡病例至 55.2 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至03月19日11时09分数据统计 [? 数据说明](#)

| 国家  | 新增    | 累计       | 死亡     | 治愈       |
|-----|-------|----------|--------|----------|
| 美国  | 64082 | 30358880 | 552470 | 22523799 |
| 巴西  | 86982 | 11780820 | 287499 | 10364860 |
| 印度  | 0     | 11474605 | 159216 | 11063025 |
| 俄罗斯 | 0     | 4378656  | 92266  | 3991385  |
| 英国  | 6331  | 4294327  | 126163 | 12085    |
| 法国  | 35002 | 4241963  | 91833  | 285055   |
| 意大利 | 24901 | 3306711  | 103855 | 2655346  |
| 西班牙 | 6216  | 3212332  | 72910  | 2945446  |
| 土耳其 | 20049 | 2950603  | 29777  | 2770638  |
| 德国  | 8123  | 2628629  | 74271  | 2397473  |

数据来源：新浪新闻

## 2、供需端及资金面

世界黄金协会称央行 1 月份再次成为黄金卖家，世界黄金协会在一份报告中称，各央行 1 月份净卖出黄金共计 9.4 吨，而去年 12 月净买入 20.6 吨。这是自去年 6 月以来第三个月出现净卖出，几家央行去年下半年购买步伐放缓，加上其他央行卖出量大增，造成央行总体需求在温和净买入与卖出之间波动。2020 年仍是连续第 11 年净买入。“我们的预期仍然是，央行 2021 年仍将是净买家，不过步伐温和，低于前几年创纪录的水平，”。

世界黄金协会对近期加密货币价格大幅上涨的平价，从本质上看，黄金之所以能够在战略资产中占有重要地位，主要得益于其独特的双重属性，而加密货币当前的价格行为很大程度上受高回报预期和低利率环境影响，因此比特币无法从根本上代替黄金在投资组合中的作用。

## 3、美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

美联储 3 月议息会议按兵不动，联邦基金利率维持在 0%-0.25%，每月购买资产规模仍为 1200 亿美元不变，美联储上调对今年 GDP 增长和 PCE 通胀的预期。但点阵图显示，认为会在 2022 年或 2023 年至少加息一次的官员仍是少数，鲍威尔欢迎通胀回升，同时暗示无需额外的措施应对美债利率上行，往前看，随着美国疫苗接种顺利推进，大规模财政刺激落地，美联储维持宽松，美国经济增长和

通胀都存在超预期风险。

据 CME“美联储观察”：美联储 4 月维持利率在 0%-0.25%区间的概率为 95.6%，加息 25 个基点至 0.25%-0.50%区间的概率为 4.4%；6 月维持利率在 0%-0.25%区间的概率为 95.6%，加息 25 个基点的概率为 4.4%。

### 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 20 年 8 月创历史新高后开始将近 7 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，2 月份开始黄金进入震荡下跌走势，近期有所反弹，整体看暂时还是震荡调整走势。

### 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。