

和合期货沪金周报（20211018--20211022）



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、沪金主力震荡



数据来源: 文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

10月18--10月22日,沪金指数总成交量85.7万手,较上周增加0.6万手,总持仓量18.8手,较上周减仓1.7万手,沪金主力震荡,主力合约收盘价371.08,与上周收盘价下跌0.40%。

二、影响因素分析

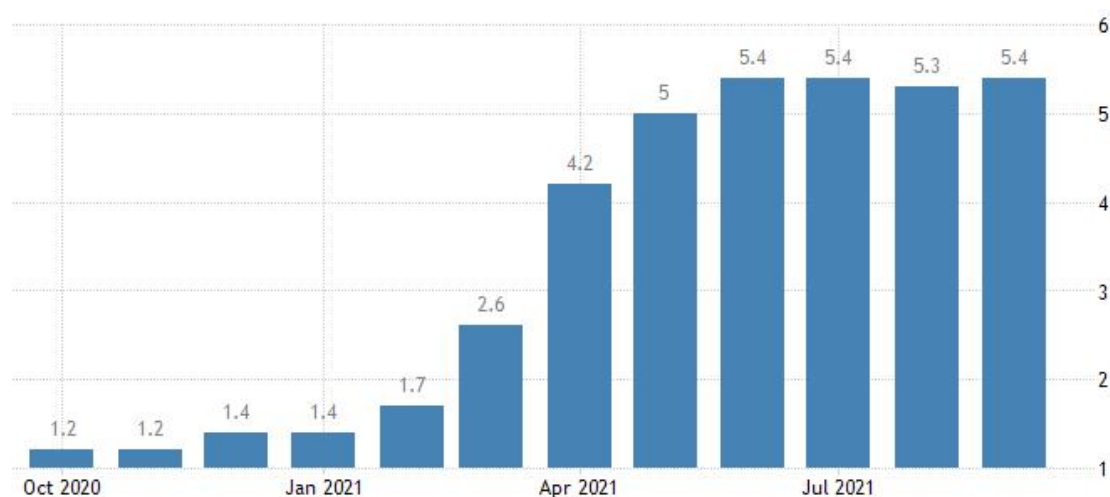
1、宏观面

1.1、欧美经济

美国 9 月未季调 CPI 年率公布 5.4%，前值 5.3%，预期 5.3%。机构分析美国 9 月 CPI 数据称，美国 9 月 CPI 升幅超出预期，突显出经济中通胀压力持续存在，前所未有的航运挑战、材料短缺、大宗商品价格高企以及工资上涨等因素共同推高了生产商的成本。许多生产商将这些成本的一部分转嫁给了消费者，导致了通胀持续时间比许多经济学家最初预期更持久。

美元在 CPI 数据公布后冲高，很可能是因为强劲的工资数据得到了回应，工资增长是通胀的真正症结所在，这一点在非农就业报告中也很明显，需要注意的是，德尔塔毒株导致的食品服务行业疲软以及工人薪资下降可能会扭曲这一情况。美国 9 月 CPI 略微上升，终止了 7 月以来的下行轨迹，从美联储角度看也更令人担忧的是，CPI 上涨不再源于一些与经济重新开放相关的因素，而是来自消费者价格篮子中更广泛的组成部分。

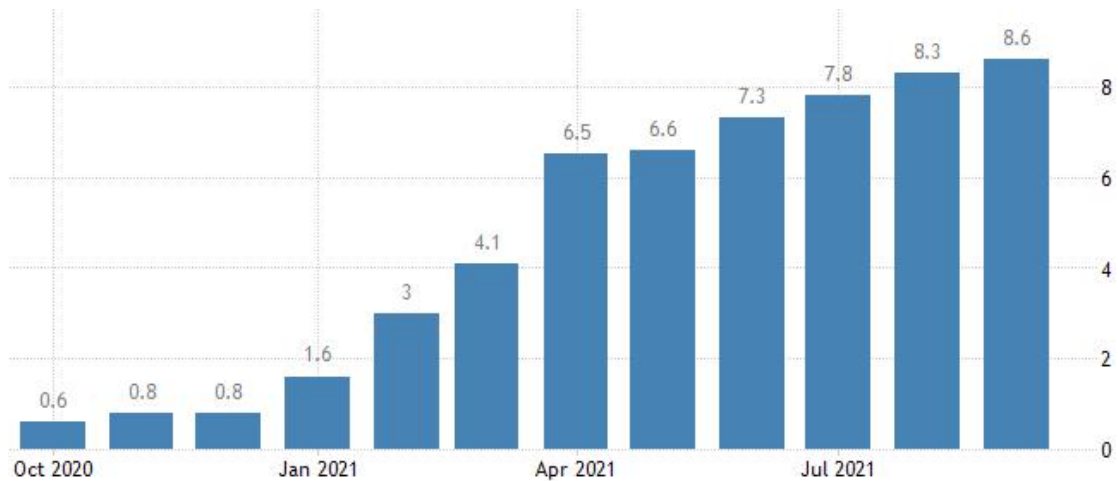
美国 CPI 数据 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国 9 月 PPI 同比上涨 8.6%，连续 6 个月创纪录，根据美国劳工部数据，由于供应链短缺持续推高成本，9 月份生产者价格指数（PPI）同比上涨 8.6%，高于 8 月份 8.3% 的涨幅，连续 6 个月创下纪录。根据报告，9 月价格增长的近 80% 是由于最终商品需求价格上涨，为自 5 月以来相关指数的最大涨幅，40% 的增长是由于最终能源需求的价格上涨了 2.8%。9 月最终服务需求的价格小幅上涨 0.2%，该指数已连续 9 个月上涨，其中超过三分之二的增长是由于零售燃料和润滑油增长了 11.6%。9 月核心生产者价格（不包括食品和能源）上涨 0.2%，今年年度增幅达 6.8%，是自 2014 年 8 月以来的最大年度增幅。

美国 PPI 数据 (%)



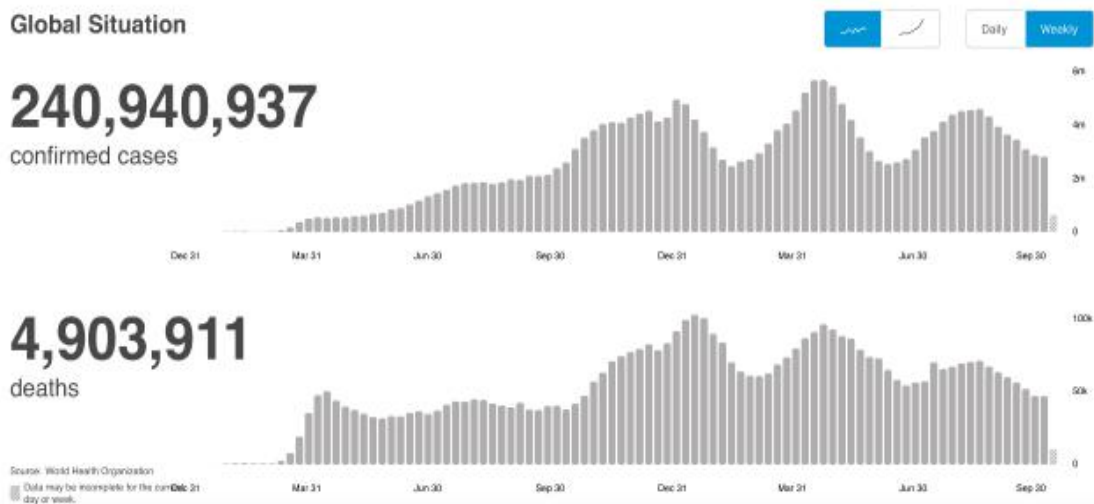
数据来源：全球经济指标数据网

随着新冠疫情管控的常态化和全球通胀压力升温，全球货币政策收紧在即。全球主要国家央行货币政策有收紧的趋势，疫情以来极度宽松的宽松流动性状况或将结束。9月，美联储、英国央行、欧洲央行和加拿大央行均释放鹰派信号，而以巴西央行为代表的新兴经济体央行也完成了自3月以来的第五次加息，9月23日，挪威成为疫情后首个加息的主要发达国家，10月6日，新西兰央行上调基准利率以遏制通胀。此外，巴基斯坦、匈牙利、巴拉圭等国家也都相继提高了基准利率。

1.2 全球疫情管控常态化

新冠疫情全球大流行已持续近两年，全球范围内，超过2.4亿人感染，490万人因新冠去世。但过去一个多月，全球疫情出现趋缓的态势。自8月末以来，全球一周新增确诊病例、一周新增死亡病例呈持续下降趋势。从全球疫情曲线图可以看到，第三波疫情高峰已过。

全球疫情变化



数据来源：世卫组织官网

世卫组织 10 月 19 日发布的最新疫情周报显示，在世卫组织六大区域中，除欧洲区域外，其余五个区域的新增确诊病例、新增死亡病例都持续下降。数据显示，相比于 8 月末的高峰时期，全球一周新增确诊病例过去一个多月下降了 38%。

自去年 3 月新冠疫情被宣布为全球大流行以来，世界疫情几经起伏。第一波全球疫情高峰出现在 2020 年底至 2021 年初，第二波疫情高峰出现在 2021 年 4 月，第三波疫情高峰出现在 2021 年 8 月。可以看到，几乎每次在人们认为疫情将逐渐趋于缓和时，新冠病毒就会出现新一波的反扑。但随着疫苗接种率不断上升、新冠病毒久未出现新的令人关注的变异，许多人怀着期待发出疑问：这场肆虐全球的新冠大流行终于要到头了吗？

中国工程院院士张伯礼 10 月 13 日在参加 2021 医生云大会时也曾指出，全球疫情近来整体呈现趋缓态势，近一个月的确诊病例下降近 30%。其原因包含多个方面，首先是普遍接种疫苗，其次是病毒没有出现新的变异，此外人们也普遍加大了一些防护措施。但是，张伯礼强调，现在说疫情已经得到控制还为时过早。

2、供需端及资金面

世界黄金协会发布最新央行黄金储备月度统计数据显示，8 月份，全球央行官方黄金储备净增加 28.4 吨，比 7 月份的增加规模减少 9%，为年内最低的月度净购金水平。世界黄金协会表示，全球央行净购金水平处于低位，与其购金兴趣不强有关。当月，全球央行总体购金量为 30 吨，8 月份全球央行总售金量不足 2 吨。

黄金 ETF 持仓在第三季度基本跟随黄金价格的波动，北美基金的流出率最高，整体流出 46.3 吨（约合 26 亿美元，资产管理规模下降 2.4%），北美市场的流出主要是规模较大的美国基金，大部分发生在 8 月份。在此期间，由于通胀预期持续走高，欧洲基金对价格下跌的抵御能力更强，带来了净流入 15.2 吨（约合 9.09 亿美元，资产管理规模上升 1.0%），这主要是由德国基金推动的，与第二季度类似，德国占流入欧洲市场流入总额的一半以上（约合 8.9 吨，5.16 亿美元）的一半以上，这一地区的低成本 ETF 继续呈现强劲增长，帮助缓解了资金流出，共增加了 9.2 亿美元（15.9 吨）。

亚洲基金第三季度流入 2.28 亿美元（资产管理规模上升 3.0%），原因是在亚洲股市动荡之际，投资需求依然强劲。此外，金价不断下跌促使一些投资者在金价下跌时策略性地建立黄金头寸。受新兴市场股市疲软的支撑，第三季度其他地区的资金流入为 1300 万美元（资产管理规模上升 0.4%）。

黄金 ETF 持仓与黄金价格变化



数据来源：汇通财经

3、美元指数

随着新冠疫情管控的常态化和全球通胀压力升温，全球货币政策收紧在即。全球主要国家央行货币政策有收紧的趋势，疫情以来极度宽松的宽松流动性状况或将结束。

市场预计，缩减购债方面，美联储最晚今年 12 月就开始缩减 QE，最晚明年 8 月份将债券购买速度降到零。加息方面，预计美联储明年 6 月加息 25 个基点的概率为 46%，三季度加息 25 个基点的概率接近 100%。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

随着新冠疫情管控的常态化和全球通胀压力升温，全球货币政策收紧在即，全球主要国家央行货币政策有收紧的趋势，疫情以来极度宽松的宽松流动性状况或将结束。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，近期受宏观面的影响，黄金大幅反弹，完全收复 8 月初的跌幅，盘面看呈现大三角局势运行，均线看日 K、周 K 都已经走在均线下，黄金走势较弱，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。