

# 和合期货沪金周报（20220913--20220916）



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、本周沪金下跌



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪金本周成交情况

9月13--9月16日，沪金指数总成交量47.0万手，较上周减少6.2万手，总持仓量28.6万手，较上周增仓0.9万手，沪金主力下跌，主力合约收盘价383.60，与上周收盘价下跌1.52%。

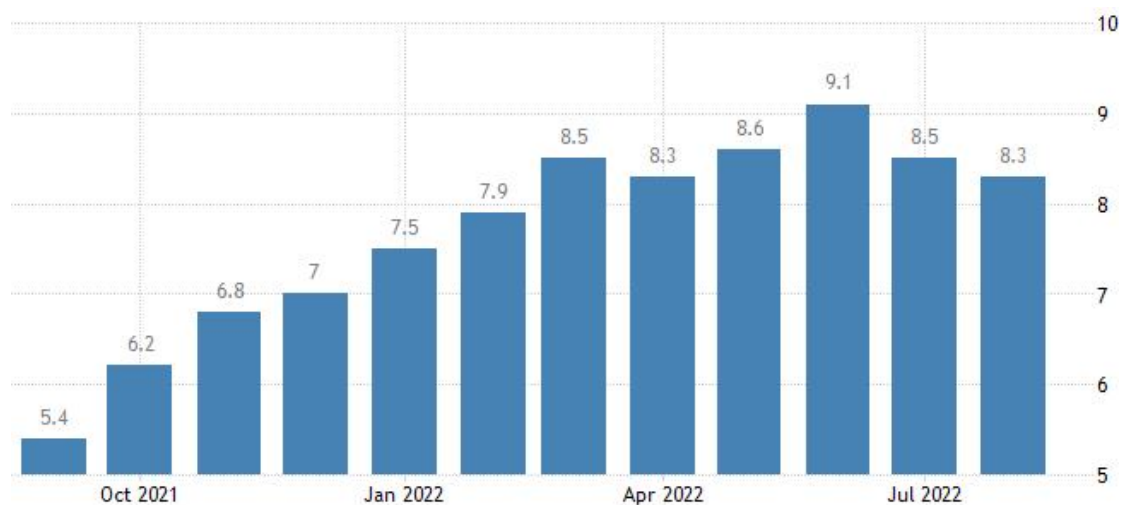
## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

#### 1.1 美国通胀继续高位，美联储预期大幅加息

美国劳工部 13 日发布数据称，美国 8 月消费者价格指数 (CPI) 环比上涨 0.1%，同比上涨 8.3%，同比涨幅比市场预期高出了 0.2 个百分点。

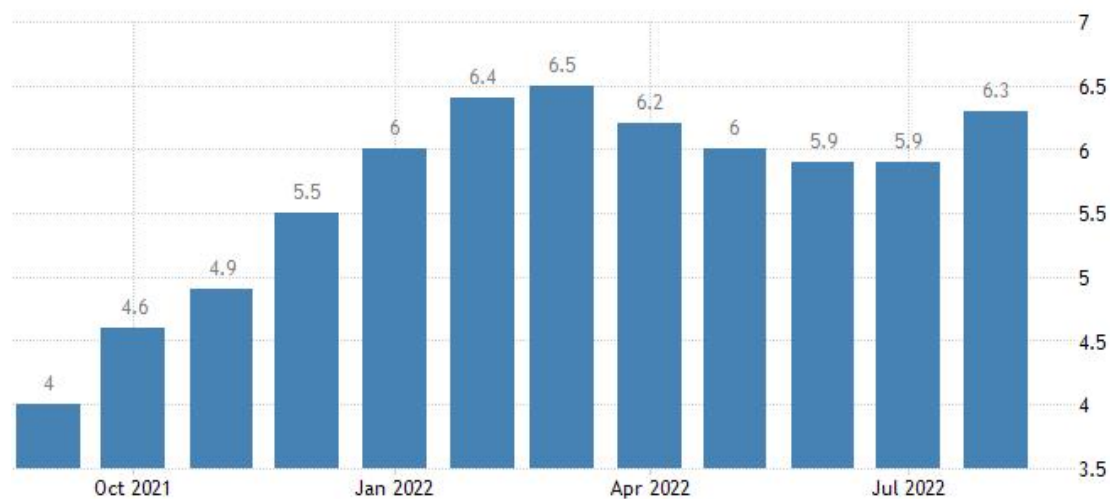
美国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

8 月核心 CPI 同比增 6.3%，前值 5.9%，市场预期 6.1%。季调后 8 月核心 CPI 环比增 0.6%，前值 0.3%，市场预期 0.3%。

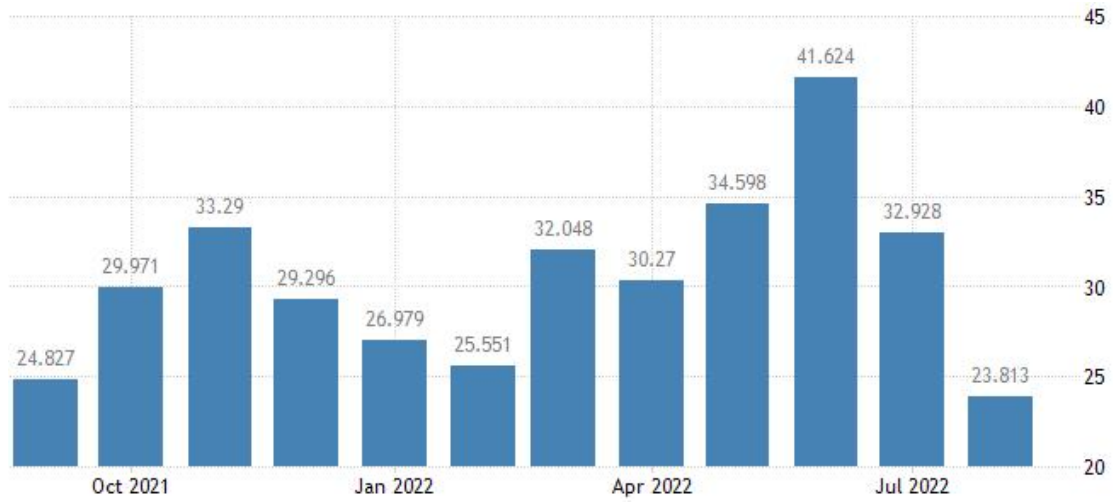
美国核心通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

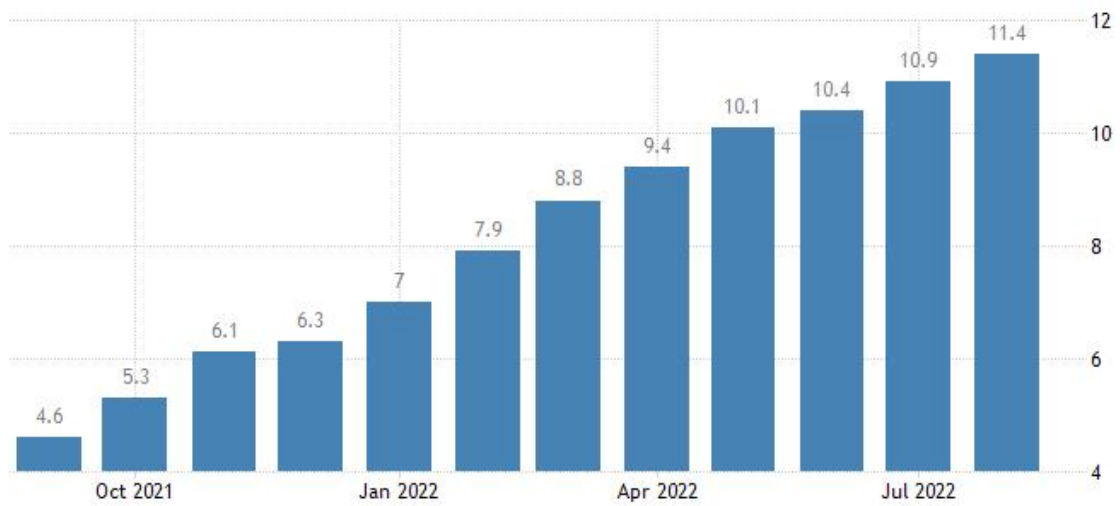
8 月份美国 CPI 数据虽低于 7 月份的 8.5% 和 6 月份的 9.1%，但仍处于 40 年来的高位。其中扣除能源和食品的核心 CPI 为 6.3%，同样超出市场预期。具体数据来看，食品、住房和服务推高了 8 月的 CPI，这三项的涨幅抵消了汽油价格 10.6% 的下跌。新车价格上涨 0.8%，占 CPI 权重的近三分之一的住房成本上涨 0.7%，医疗服务上涨 0.8%，这是自 2019 年 10 月以来最快的月度增幅。

能源通胀 (%)



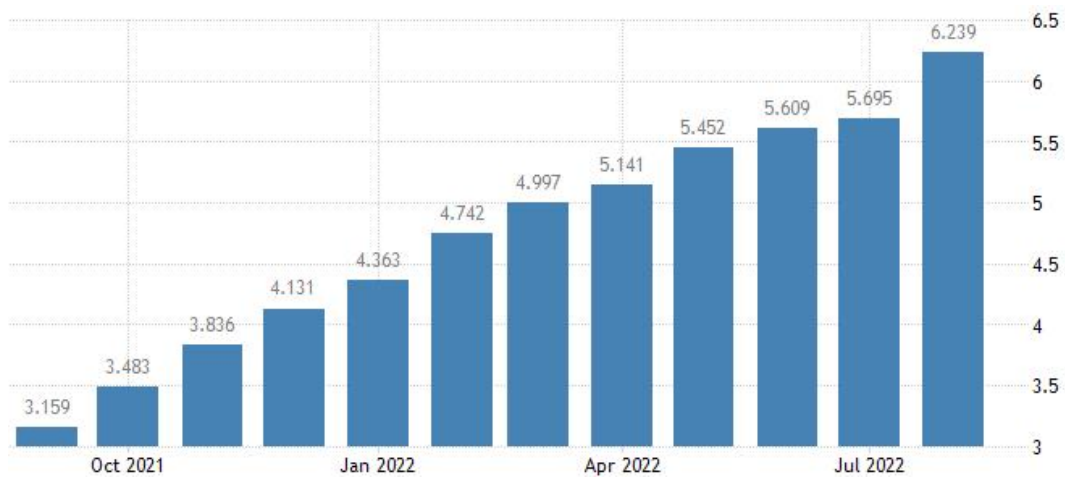
数据来源：全球经济指标数据网

食品通胀率 (%)



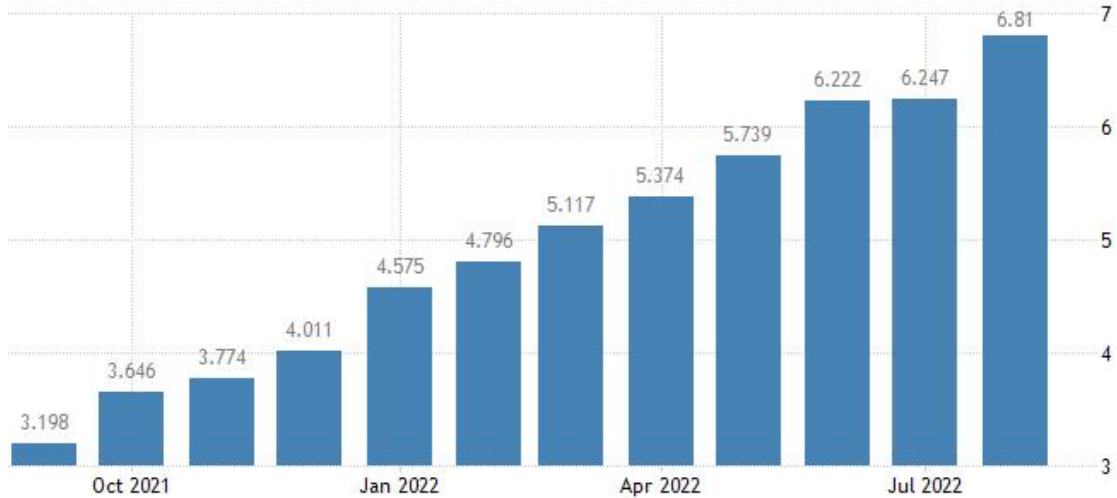
数据来源：全球经济指标数据网

租金通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

服务通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国租金通胀在 8 月份加速，住房成本环比上涨 0.7%，创下 1991 年以来最大月涨幅，并使整体通胀保持高位。CPI 中的租金指标已有数月创逾 30 年最大涨幅。分析师称，随着更多租约到期并体现更高的市场价格，未来几个月租金还有更多上行空间。租金价格去年大涨，虽然之后涨幅趋缓，但长期租户依然尚未体验到要价的最大上涨。住房成本是 CPI 的最大组成部分，权重约三分之一，这是其往往成为长期通胀最重要推手的原因之一。它们也往往会主导美联储官员在决定加息路径时所依赖的“潜在通胀”指标，除了租金之外，食品和医疗保健也是上个月消费者价格上涨的主要因素。

8 月份美国核心 CPI 涨幅强于预期，表明本轮美国通胀较为顽固，对抗通胀的难度可能比预期的要大，未来美联储或将维持强势加息节奏。

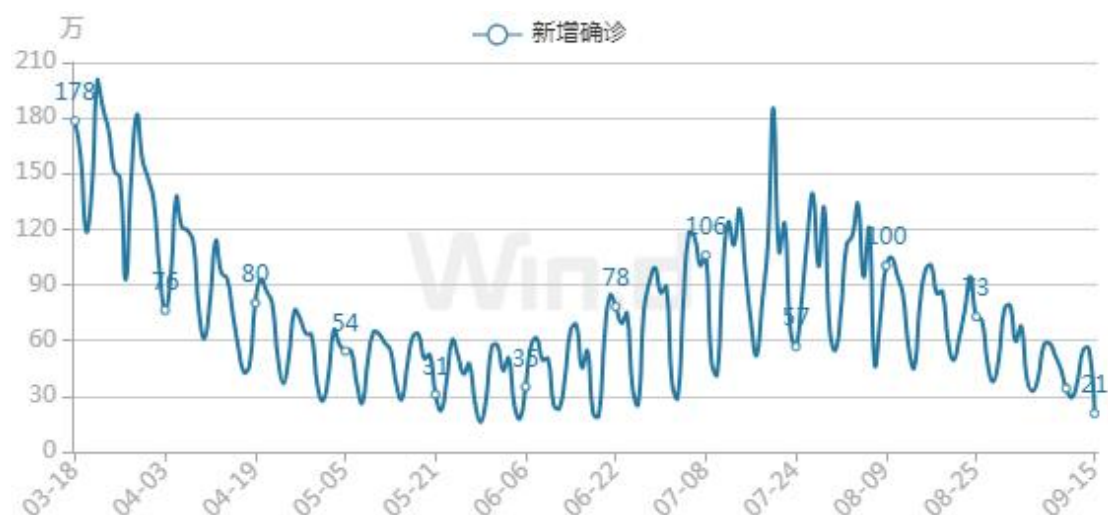
## 1.2 猴痘病例与艾滋病毒，全球新冠病例超 6 亿

根据美疾控 (CDC) 的一份最新报告，猴痘患者感染艾滋和其他性病 (STI) 的机率更高，有猴痘的艾滋感染者也更容易住院。他们表示：“随着时间推移，猴痘在艾滋群体中的传播可能会越来越多，要利用这一特点展开猴痘预防工作，比如接种疫苗。”来自欧洲疾控和世卫组织的数据显示，大约 37-45% 的猴痘病例携带艾滋病毒，在美国这一比例也达到了 38%。

世卫组织总干事谭德塞在当天的记者会上说：“上周，各国报告的新冠死亡病例数是 2020 年 3 月以来最低的。就结束新冠大流行而言，我们处于前所未有的优势地位。尽管全球每周新冠死亡病例数已降至疫情以来最低水平，但预计未来仍将出现新的感染潮，各国须保持高度警惕，为可能出现的任何疫情风险做好准备。

根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部夏令时间9月15日19时，全球累计新冠肺炎确诊病例607745726例，累计死亡病例6498747例。15日，全球新增新冠肺炎确诊病例521174例，新增死亡病例1538例。

全球每日新增数据



数据来源: wind

当地时间9月14日，根据美国约翰斯·霍普金斯大学（JHU）数据，截至美东时间当天17时，美国新冠肺炎确诊病例累计达95472071例，累计死亡1051973例。两项数据与24小时前相比，新增确诊88225例，新增死亡726例。

美国每日新增确诊病例



数据来源: wind

据日本广播协会（NHK）报道，截至当地时间9月14日18时，日本全国单日新增新冠肺炎确诊病例100277例，新增死亡病例184例。截至目前，日本全国累计新冠肺炎确诊病例20414505例，累计死亡43211例。

日本每日新增病例





数据来源: wind

据韩联社报道，韩国中央防疫对策本部 14 日通报，截至当日零时，韩国单日新增确诊逾 9.3 万例，新增死亡 60 例，累计确诊超 2419.3 万例。报道称，韩国的日增确诊数时隔 8 天回升至 9 万例以上，因中秋小长假一度减少的检测人数再次增加，导致新增病例剧增。

韩国每日新增病例



数据来源: wind

## 2、供需端及资金面

据世界黄金协会的最新数据，黄金 ETF 在 8 月流出 51 吨，约合 29 亿美元，这是黄金市场上 ETF 连续第 4 个月流出。至 8 月末，今年以来已经有 102 吨黄金从 ETF 中流出。世界黄金协会表示，尽管悲观情绪日益加剧，但黄金市场仍有一些亮点。尽管有关美联储将自当前紧缩周期转向的预期被推至 2023 年晚些时候，但这种预期并未消失。分析师们表示，全球经济衰退的威胁越来越大，这将继续支撑金价。

桥水基金达利欧认为，在当前不确定的全球环境下，黄金应该是投资组合的重要组成部分，而不是主导部分。他说，黄金就像是一个投资组合的覆盖物或是保险，可以构成一个多样化投资组合的 15%。



数据来源：24K99 黄金网

### 3、美元指数维持高位

美国 8 月份 CPI 出人意料走高，进一步巩固了 9 月份美联储加息 75 个基点的市场预期。近期已处回落的美元指数应声上涨，14 日盘中再度触及 110 高位。超预期的通胀率使得美联储的加息势在必行，而这将使联邦基金利率升至 2007 年以来的最高水平。野村证券 14 日预计美联储将加息 100 个基点，成为第一家做出这种激进预测的华尔街机构。

伴随着美联储的连续加息，美元指数也开始加速上涨，并从 3 月份的 100 下方，迅速攀升到了 110。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

### 三，后市行情研判

美国劳工部发布的数据显示，美国 8 月 CPI 同比上涨 8.3%，剔除波动较大的食品和能源成分的核心 CPI 同比上涨 6.3%，双双高于市场预期。住房、食品和服务是推动 8 月物价超预期上涨的主要因素，推动核心 CPI 涨幅强于预期，表明本轮美国通胀较为顽固，对抗通胀的难度可能比预期的要大，未来美联储或将维持强势加息节奏。

美联储掉期交易已经完全定价美国 9 月加息 75 个基点，更惊人的是，市场预期下周美联储加息 100 个基点的可能性达到 20%。

大周期技术形态看黄金还处于高位运行中，周线看 2 月突破大三角形态，COMEX 金 4 月中旬开始回落，跌破 60 日线后在 1800 附近得到支撑，沪金在 60 日均线下方运行多日，7 月初黄金下跌，下破 370 后开始反弹，加之地缘政治紧张，反弹到 60 日均线附近，遇到压力回落。

COMEX 黄金日线图



数据来源：文华财经 和合期货

### 四，交易策略建议

偏空



**风险揭示：**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。