

# 和合期货沪金周报（20220919--20220923）



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、本周沪金震荡上涨



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪金本周成交情况

9月19--9月23日，沪金指数总成交量57.9万手，较上周增加11.0万手，总持仓量27.0万手，较上周减仓1.6万手，沪金主力下跌，主力合约收盘价387.64，与上周收盘价上涨1.05%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

#### 1.1 美联储继续加息75基点，全球经济衰退概率上升

美国联邦储备委员会 21 日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间上调 75 个基点到 3%至 3.25%之间，这是美联储今年连续第三次加息 75 个基点。

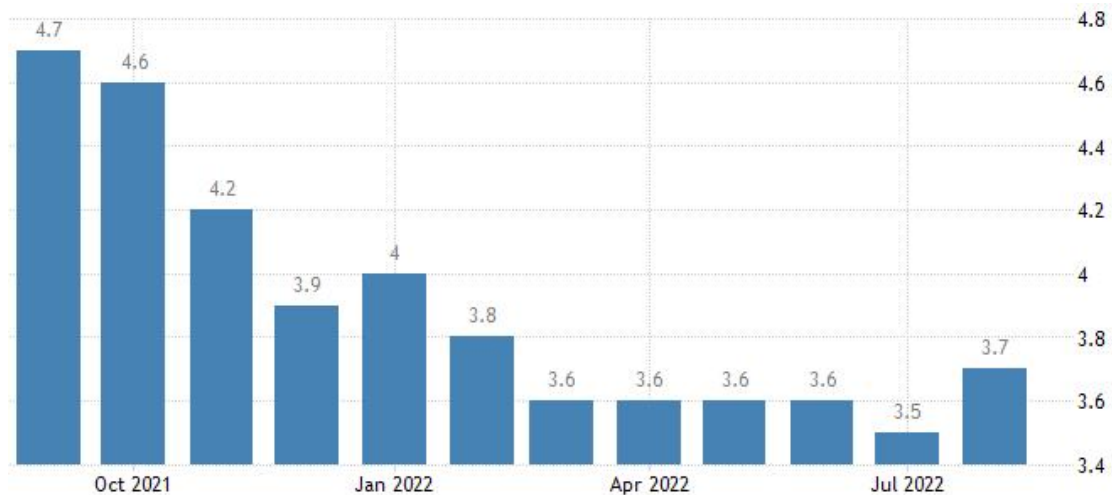
美联储加息 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美联储主席鲍威尔在会后召开的新闻发布会上表示，为了将目前的高通胀降至美联储目标水平，美国经济将经历一段低于趋势水平的增长时期，劳动力市场也会走软，但这是需要承担的痛苦，因为恢复价格稳定尤为重要。

美国当前失业率 (%)



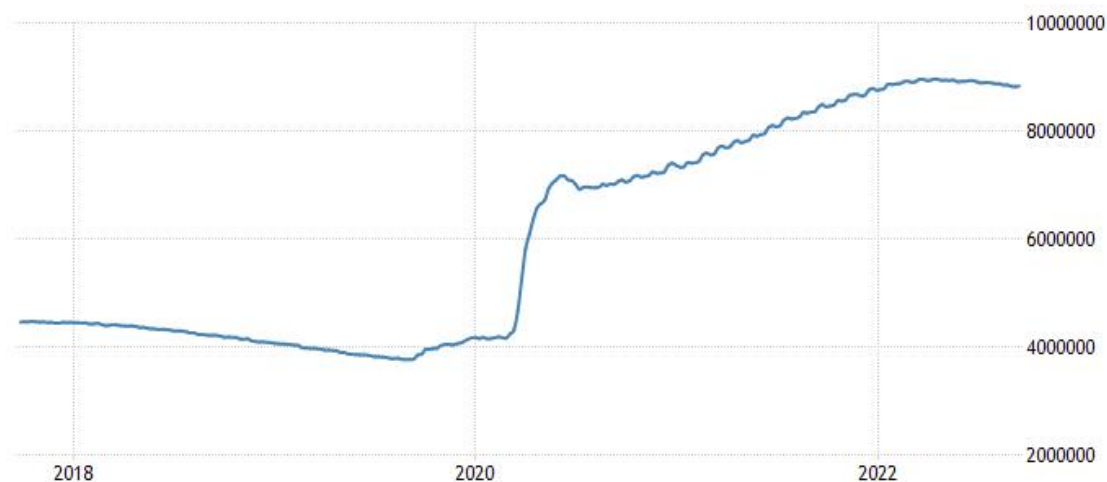
数据来源：全球经济指标数据网

根据美联储发布的最新季度经济预测，美联储官员对去年第四季度到今年第四季度经济增速的预测中值为 0.2%，明显低于 6 月预测的 1.7%，体现出他们对

美国经济前景的预期更为悲观。预测显示，美联储官员对 2023 年第四季度美国失业率的预测中值为 4.4%，较 6 月预测上调 0.5 个百分点。

缩表方面，美联储将继续遵循原定的《缩减美联储资产负债表规模计划》，从 9 月起开始加速缩减其持有的美国国债、机构债务以及抵押贷款支持证券，月缩减目标达到 950 亿美元上限（600 亿美元的美债及 350 亿美元 MBS）。

美联储资产负债表（百万）



数据来源：全球经济指标数据网

英国中央银行英格兰银行 22 日宣布加息 50 个基点，将基准利率从 1.75% 上调至 2.25%，这是自去年 12 月以来英国央行第七次加息。8 月和 9 月连续加息 50 个基点，创下过去 27 年来英国央行最大的密集加息幅度。本次加息后，英国基准利率升至 2008 年来新高。

英国央行加息（%）



数据来源：全球经济指标数据网

英国央行大力加息的背景是英国不断攀升的通胀压力。今年 4 月至 7 月，英国通胀水平接连刷新 40 年来最高纪录，通胀率在 7 月达到历史峰值 10.1%，是

本轮全球通胀中首个通胀率破两位数的七国集团国家。虽然 8 月通胀率略微回落至 9.9%，但仍处于 40 年来的历史高位，且外界普遍认为这并不标志着英国通胀压力触顶回落。

世界银行最新的综合研究报告《全球经济衰退迫在眉睫？》显示，随着多国央行纷纷加息应对通胀，2023 年世界可能走向全球性经济衰退，新兴市场和发展中经济体可能发生一系列足以造成持久伤害的金融危机。

根据该报告的模型，为了将全球通胀率降至与其目标一致的水平，各国央行可能还需要将利率提升 2 个百分点。如果该过程伴随着金融市场压力，全球 GDP 增长将在 2023 年放缓至 0.5%，人均 GDP 则收缩 0.4%。这些数据已符合全球衰退的技术定义。

报告称，多国央行今年相继提高利率，同步程度是过去 50 年所未曾见的，而且这一趋势可能会持续到明年。报告显示，数个全球衰退的历史指标已经发出警告：全球经济目前处于自 1970 年衰退后复苏以来的最严重下滑。全球消费者信心的下降幅度已经远超前几次全球经济衰退前的降幅。世界三大经济体美国、中国和欧元区的经济一直在放缓，在这种局面下，未来一年即使是轻微一击，也可能导致全球经济陷入衰退。

## 1.2 猴痘死亡病例上升，全球新冠病例超 6.1 亿

美国猴痘病例增速出现放缓迹象，但种族差异依旧明显，疫情对非裔群体冲击最为严重，在马里兰州，近六成的猴痘病例都是非裔。马里兰州卫生官员表示，该州猴痘疫情在 8 月初达到顶峰，从那以后，疫情趋缓，但确诊病例呈现严重的种族差异。当地卫生部门统计显示，在该州 571 例猴痘病例中，57.6% 病例是非裔，白人病例仅占 16.3%，非裔病例占比均远高于该群体在当地总人口所占比重。除了上述问题，马里兰州还在猴痘疫苗分配方面，遭到差异对待。报道称，猴痘疫情暴发初期，邻近的华盛顿哥伦比亚特区，日均可注射 1000 剂疫苗，而人口更多的马里兰州仅有 600 剂疫苗可用，这使其接种工作面临巨大挑战。

当地时间 9 月 20 日，根据秘鲁国家死亡登记系统的最新数据，该国猴痘死亡病例上升至 6 例，均为男性。截至 20 日，秘鲁累计猴痘确诊病例达 2173 例，其中 2139 例为男性，34 例为女性。

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 22 日 18 时，全球累计新冠肺炎确诊病例 610866075 例，累计死亡病例 6510139 例。22 日全球新冠肺炎确诊病例新增 428321 例，死亡病例新增 1395 例。

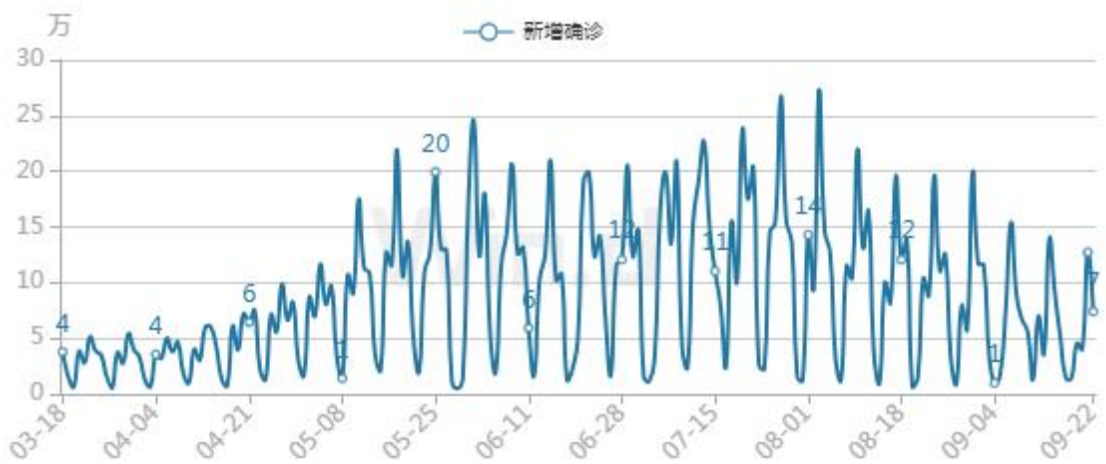
全球每日新增数据



数据来源: wind

当地时间9月22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95945150例,累计死亡1055740例。两项数据与24小时前相比,新增确诊88272例,新增死亡798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22日17时,日本全国单日新增新冠肺炎确诊病例77383例,新增死亡病例102例;截至目前,日本全国累计新冠肺炎确诊病例20928234例,累计死亡病例44201例。

日本每日新增病例



数据来源: wind

根据德国联邦疾控机构罗伯特·科赫研究所发布的最新数据,截至当地时间9月22日0时,德国累计新冠肺炎确诊病例达32854286例,较前一日新增确诊病例56978例;累计死亡149275例,较前一日新增死亡病例106例。德国全国7天内每10万人发病率为281.4。

德国每日新增病例



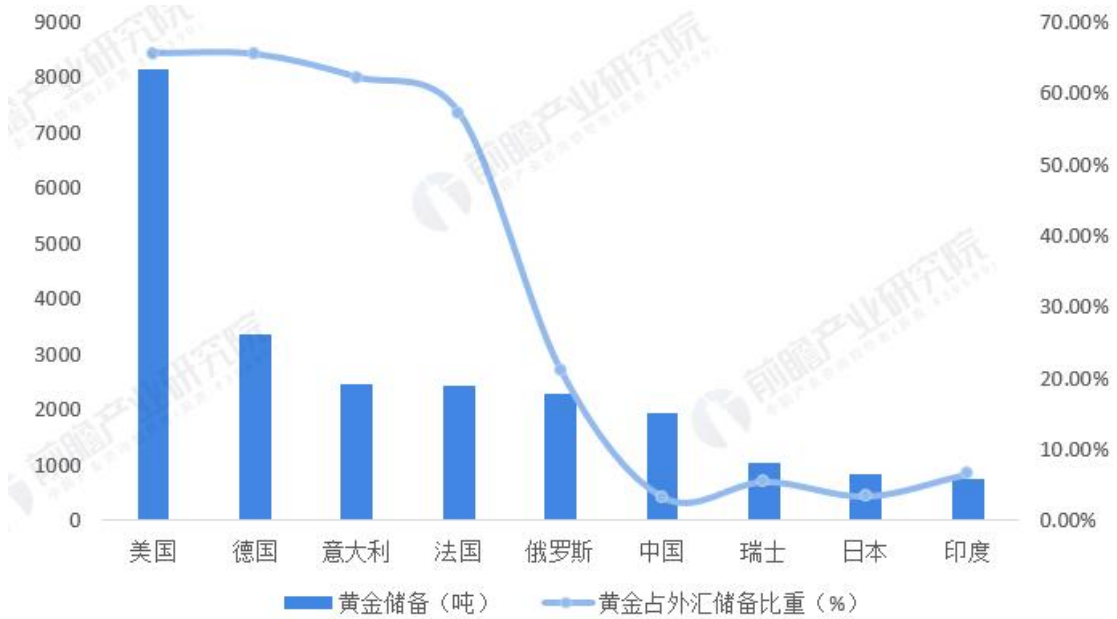
数据来源: wind

## 2、供需端及资金面

世界黄金协会全球央行负责人樊少凯表示,今年2月至4月世界黄金协会对各国央行黄金储备进行调查,总共收到57个央行的调查答复,其中,25%的央行计划在未来12个月增加黄金储备,70%表示保持不变,5%称“不知道”,没有央行回复减少储备。有计划增加黄金储备的央行比例越来越高。在低利率环境下,黄金自然成为比较好的投资品种,而在复杂的地缘政治环境之下,黄金也是唯一非政治性的储备资产,因此,黄金的重要性自然而然地上升。

央行的黄金储备占地面上已存在黄金的五分之一左右，每年度各国央行的黄金购买量占全年黄金需求的 10%至 15%，央行在黄金市场的重要性不只是因为它们持有大量的黄金储备，而是因为它们是指标性的投资者。央行储备的投资方向可以暗示全球的宏观经济状态、市场趋势和地缘政治风险的走向。因此，央行对黄金的看法经常会吸引总体投资者的注意。

全球前几大央行黄金持有量（吨）



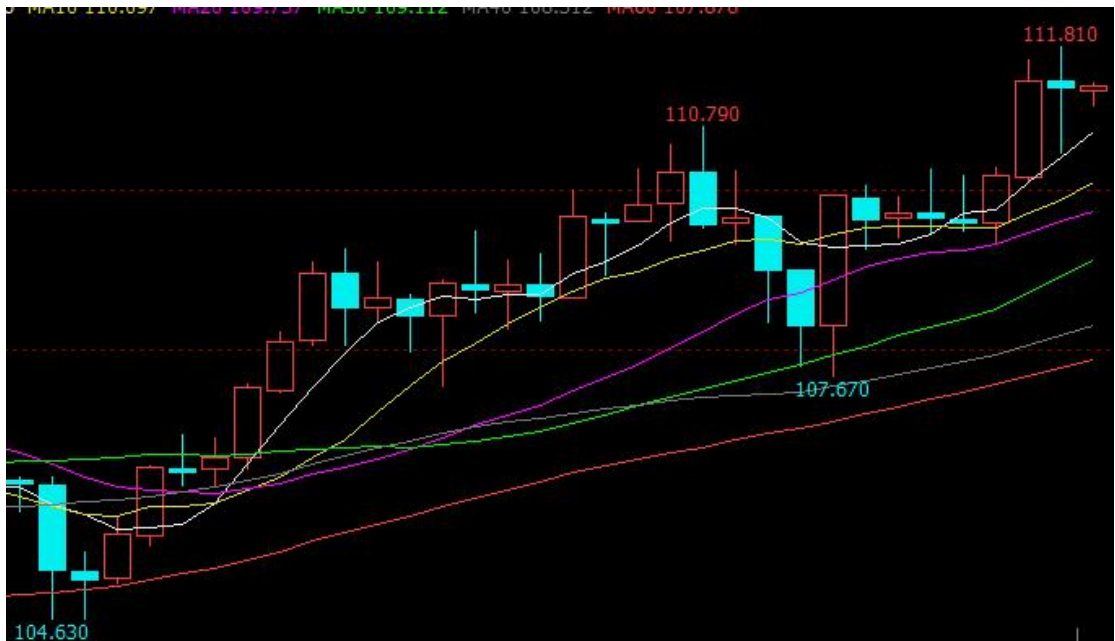
数据来源：前瞻产业研究院

### 3、美元指数创新高

无论是美联储最新发布的会议声明及经济预测，还是鲍威尔在会后的表态，均释放了美联储将继续大幅加息，不惜一切代价对抗通胀的信号。

据会后公布的利率点阵图显示，2022 年联邦基金目标利率预测中值由此前的 3.4%上调 100 个基点至 4.4%，2023 年将进一步升至 4.6%，2024 年或降息至 3.9%，均高于美联储 6 月的预测。这表明政策制定者现阶段预计 2024 年前或不会降息，并预示后续美联储将继续大幅加息。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

### 三，后市行情研判

美联储如预期宣布上调联邦基金利率 75 个基点，至 3.00%-3.25% 目标区间。这是美联储在本轮货币政策紧缩周期内，连续第三次加息 75 个基点。同时，议息会议声明显示，美联储抗通胀的决心还没有发生变化，仍致力于把通胀压制回 2% 的长期目标，为了抗通胀，美联储必须要进一步加息。未来利率可能会进一步上升，并在较长时间内维持高位。美联储下调了对明年 GDP 增长的预测，同时上调了对失业率的预测，经济增长的放缓将不可避免。

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，7 月下破 1800、1900 两个整数关口，8 月反弹到 1800 附近，同时受到 60 日线压力，COMEX 进再次走势下跌。沪金走势强于 COMEX 金，主要是受到人民币汇率走势，目前处于震荡走势。

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。