

和合期货沪金周报（20221010--20221014）



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、本周沪金高开回落



数据来源：新浪财经

2、沪金本周成交情况

10月10--10月14日，沪金指数总成交量63.5万手，较上周减少17.8万手，总持仓量28.6万手，较上周增仓0.8万手，沪金主力高开回落，主力合约收盘价392.42，与上周收盘价上涨0.41%。

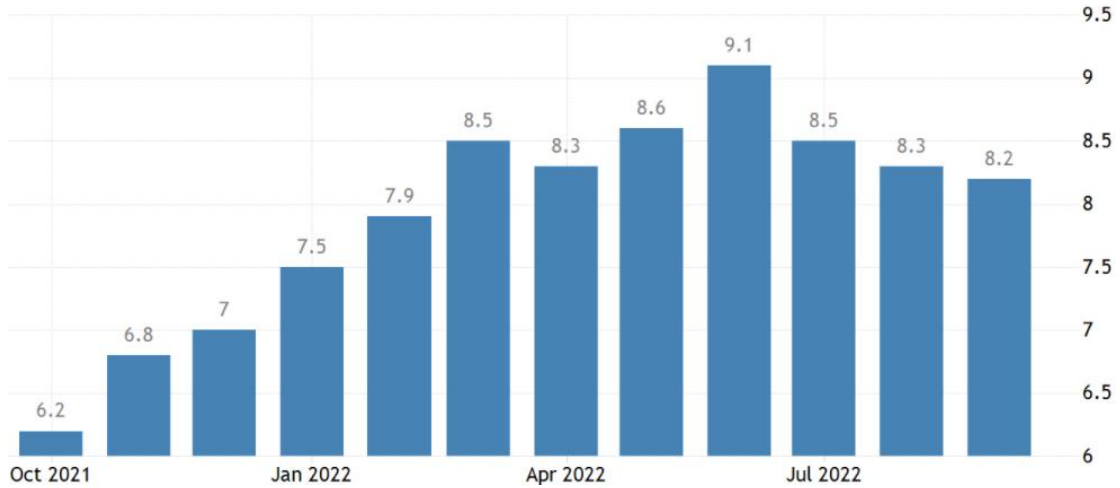
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美国通胀超市场预期，美联储加息预期上升

10月13日，美国劳工统计局公布数据显示，美国9月CPI同比上涨8.2%，高于市场预期的8.1%，前值8.3%，9月CPI环比上涨0.4%，是市场预期0.2%的两倍，并大幅高于前值0.1%，低于6月份的峰值9%，但仍维持在1980年代初期以来的最高水平。

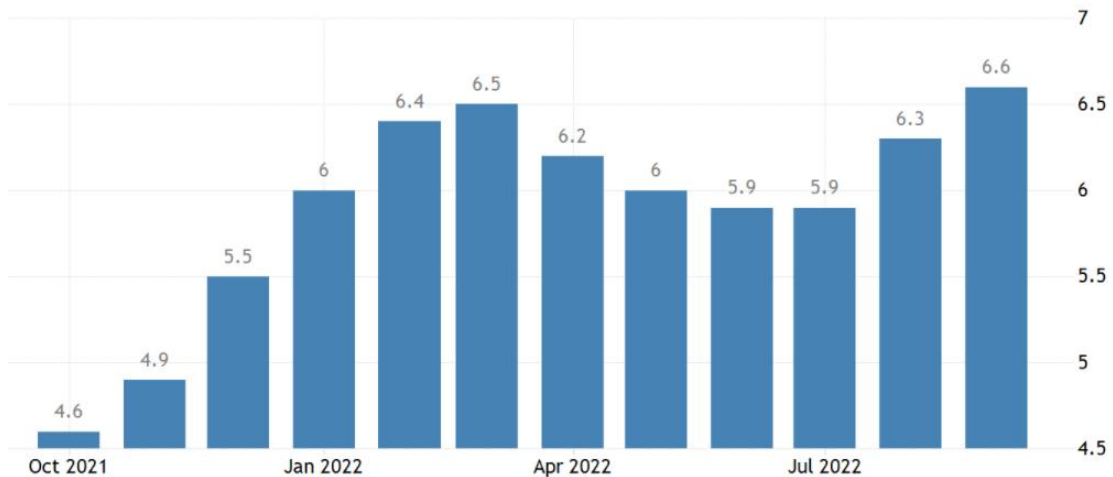
美国通胀 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

在剔除波动较大的食品和能源价格后，9月核心CPI同比上涨6.6%，高于市场预期的6.5%以及前值的6.3%，核心CPI环比上涨0.6%，高于市场预期的0.4%，持平于前值。

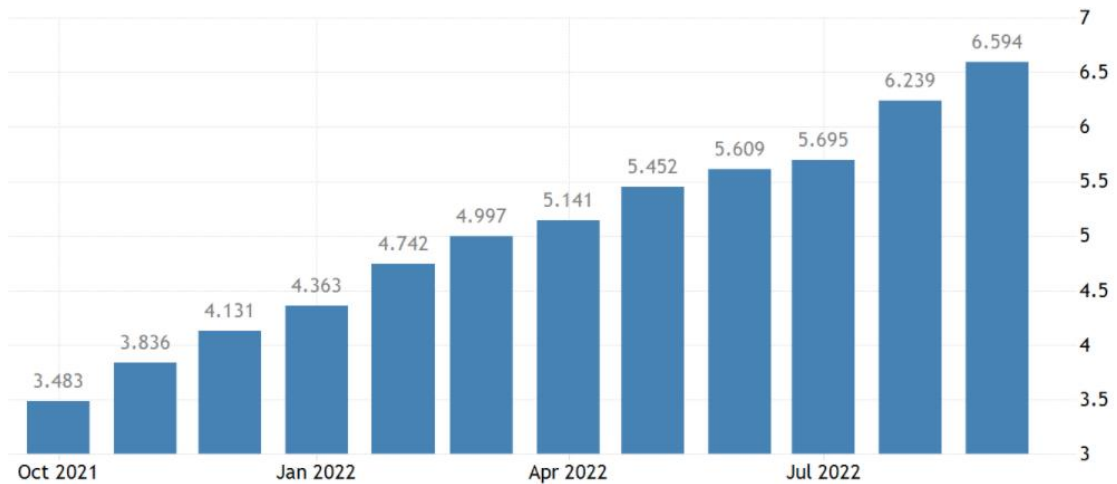
美国核心通胀 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

具体来看美国9月CPI数据，食品和租金价格仍在明显上升，业主等价租金9月环比上涨了0.8%，为1990年6月以来最大单月升幅。住房通胀率为6.59%，高于上月的6.24%，创历史新高，租金同比上涨7.21%，高于上月的6.74%，为有记录以来的最高水平。

美国租金通胀 (%)

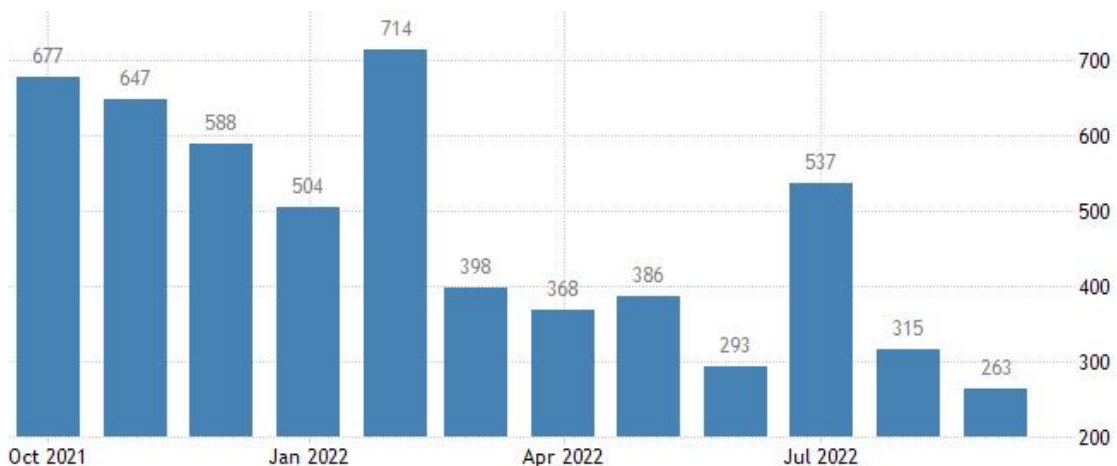


数据来源：全球经济指标数据网

市场分析称，美国 9 月潜在通胀压力持续上升，强化了美联储下月将第四次加息 75 个基点的预期。芝商所的“美联储观察”工具显示，市场已经完全消化了该行 11 月加息 75 个基点的预期，甚至还有 7.6% 的概率可能加息 100 个基点。

美国劳工统计局公布 9 月非农数据，新增非农就业人口 26.3 万人，好于预期，7 月非农就业总人数的变化向上修正了 1.1 万，从 52.6 万修正为 53.7 万；8 月的非农就业总人数保持在 31.5 万不变。

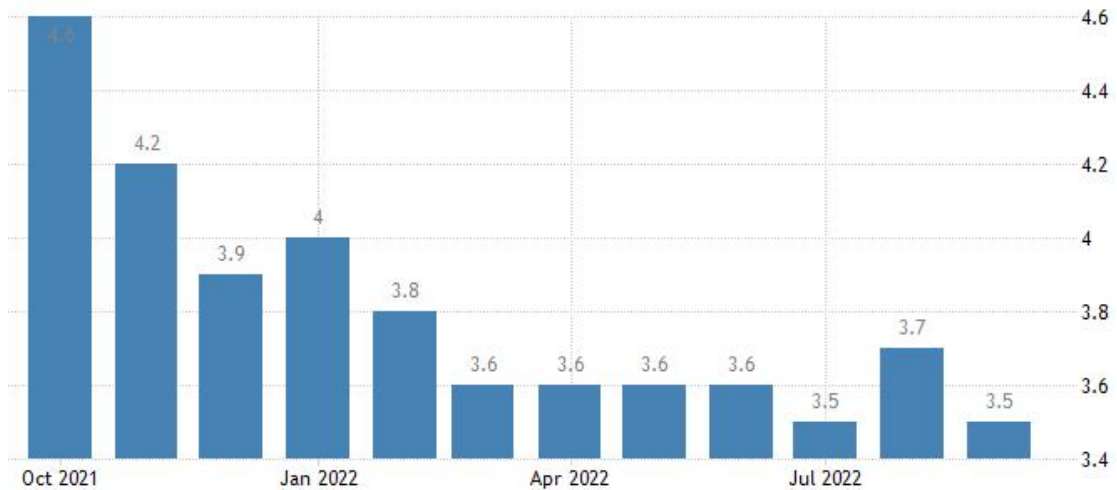
美国就业数据 (千人)



数据来源：全球经济指标数据网

美国劳工统计局称休闲、酒店和医疗保健行业的就业人数显著增加，飓风“伊恩”对 9 月份的就业和失业数据没有明显影响，住户调查数据收集在风暴登陆佛罗里达州之前就已经完成。机构评 9 月非农：美国劳动力市场吃紧，但明年就业人数可能下降，美国 9 月就业人数超过预期，失业率降至 3.5%，表明劳动力市场吃紧，这让美联储在一段时间内继续积极收紧货币政策。

美国失业率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

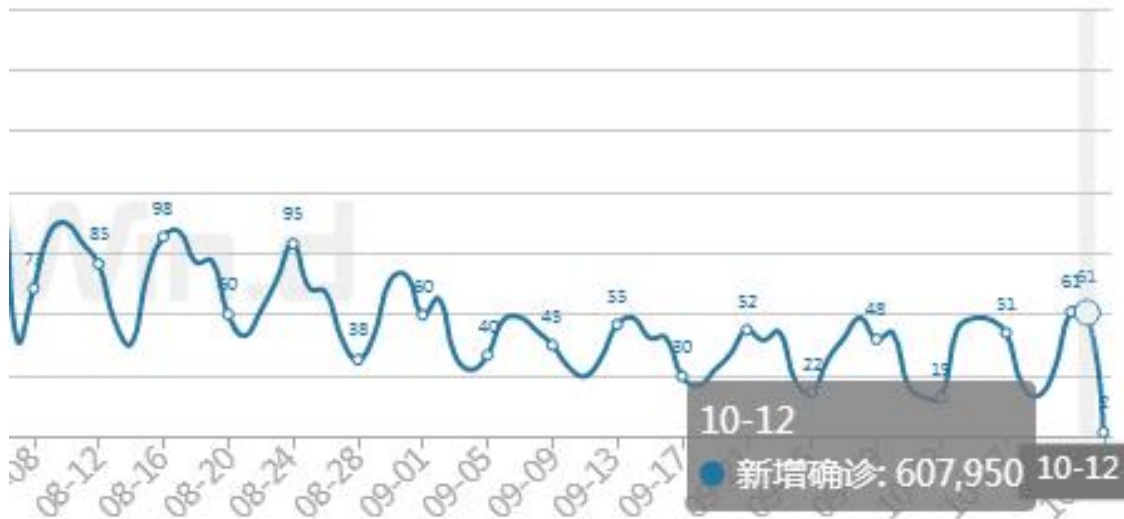
1.2 全球猴痘病例超 7 万，全球新冠秋冬季可能在反弹

12 日，世卫组织举行每周例行发布会。世卫组织总干事谭德塞表示，全球各地已向世卫组织报告了超过 7 万例猴痘病例，其中 26 例死亡病例。谭德塞指出，全球范围内猴痘新增病例数继续下降，但过去一周有 21 个国家和地区上报的病例数增加。美洲上周上报的猴痘病例数占上周全球各地上报的病例总数的近 90%。世卫组织将继续与各国合作，提高其检测能力，监测猴痘疫情趋势。

欧洲卫生管理部门负责人 10 月 12 日发表联合声明说，在欧洲地区，新冠疫情仍未结束，一些疫情相关指标再次上涨，表明新一轮疫情已经开始。据世卫组织 12 日发布的新冠每周流行病学报告，在 10 月 3 日至 9 日这一周，欧洲地区新增确诊病例近 167 万例，约占当周全球新增确诊病例的 58%，新增死亡病例 2860 例，约占当周全球新增死亡病例的三分之一。随着秋冬季的来临，北半球还将迎来流感季，新冠病毒和季节性流感交织，将导致脆弱人群面临更大的重症和死亡风险，可能会造成医院和医护人员压力进一步加大。

根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部夏令时间 10 月 12 日 17 时，全球累计新冠肺炎确诊病例 619770633 例，累计死亡病例 6539058 例。12 日全球新增新冠肺炎确诊病例 495136 例，新增死亡病例 1025 例。

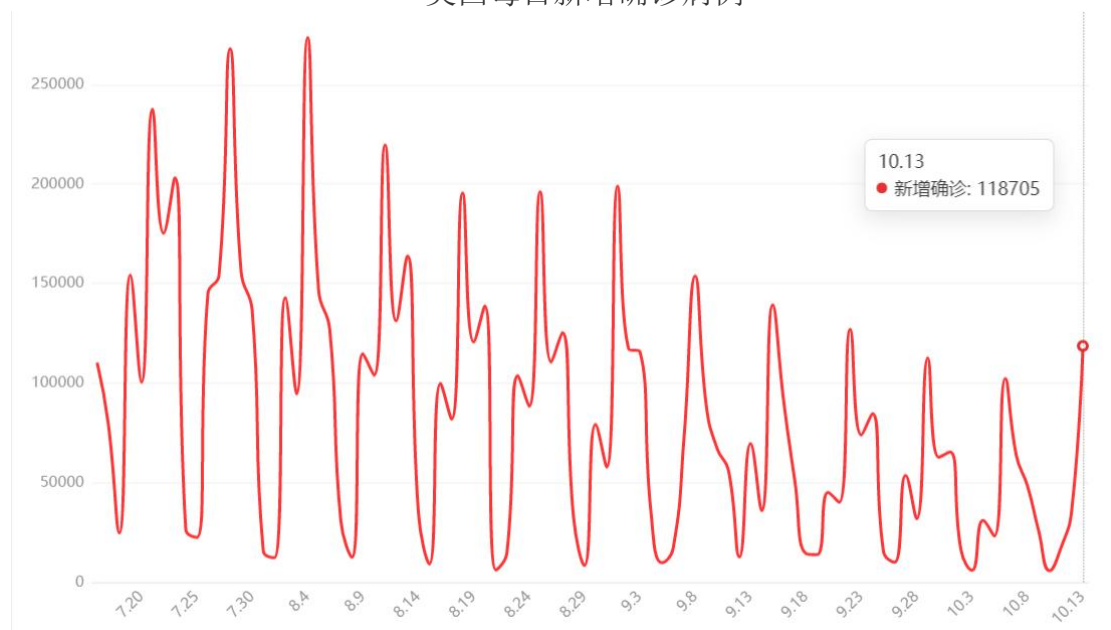
全球每日新增数据



数据来源: wind

当地时间10月13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21分,美国累计确诊新冠肺炎病例96900766例,累计死亡病例1064701例。两项数据与24小时前相比,新增确诊病例73462例,新增死亡病例785例。

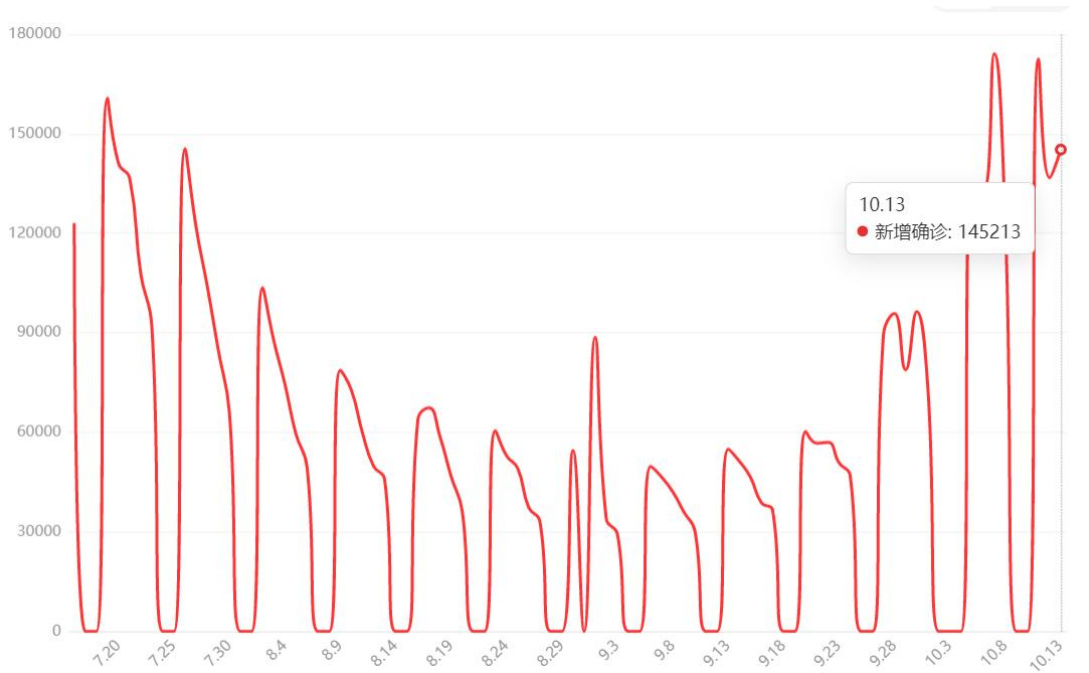
美国每日新增确诊病例



数据来源: 百度疫情数据

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10月13日0时,德国累计确诊新冠肺炎病例34403129例,较前一日新增确诊145213例,累计死亡151095例,较前一日新增176例,全国7天内每10万人发病率为793.8。

德国每日新增病例



数据来源：百度疫情数据

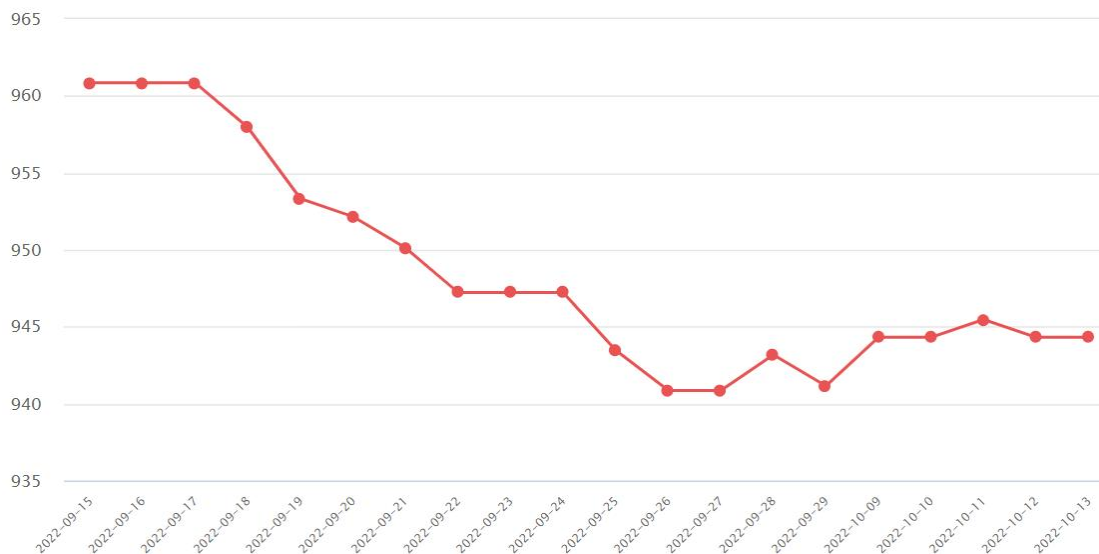
2、供需端及资金面

世界黄金协会披露，9月，全球黄金ETF减持95吨(约合50亿美元)，连续第五个月净流出，这也是自2021年3月(流出107吨)以来的最大月度流出量，整个9月的形势对黄金来说仍极具挑战性。

截至9月底，全球黄金ETF总持仓为3548吨，按吨计算较年初下降了1%。今年前四个月，全球黄金ETF流入超过300吨，经济和地缘政治动荡的加剧也推动了投资者避险需求的升高。但自4月底以来，全球黄金ETF又急剧减持了几乎相当的吨数，而流出主要集中在北美和欧洲基金。

9月，全球黄金ETF再度大范围流出，唯一的“亮点”在亚洲，其持仓几乎保持不变。北美基金流出59吨，欧洲流出36吨，占全球流出量的绝大部分。由于通胀率居高不下，导致美联储再度加息75个基点，因此规模最大、流动性最强的美国基金推动了全球黄金ETF的流出。另一方面，在欧洲央行加息以及财政决策引发英镑危机的影响下，欧洲持仓的整体下降则由英国、德国、瑞士和法国基金主导。

全球最大 SPDR ETF 黄金持有量 (吨)



数据来源：24K99 黄金网

3、美元指数维持高位

美国 9 月 CPI 增速全面超出市场预期，核心 CPI 同比创 40 年来新高。住宅项、食品项和医疗服务项是美国 9 月 CPI 的主要贡献项。9 月美联储议息会议纪要虽提及过度加息风险，但总体仍维持鹰派立场。核心通胀全速上行显示当前美国通胀的关键问题仍是需求驱动的核心通胀粘性较强，如果本轮美国需求不降温，通胀难有明显回落。当前美联储货币政策难有转向，11 月继续加息 75bps 概率极高，本轮加息终点或在 5% 左右，10 年期美债利率短期仍在高位震荡运行，美元指数仍有上行空间。

美元指数



数据来源：新浪财经

三，后市行情研判

10月13日，美国劳工统计局公布数据显示，美国9月CPI同比上涨8.2%，高于市场预期的8.1%，前值8.3%，核心CPI同比增速为6.6%，高于前月的6.3%，超市场预期，创1982年8月以来新高。美国9月CPI数据公布后，利率期货数据显示，目前市场预期FOMC在11月加息75个基点的概率接近100%，激进加息100个基点的概率为7%，目前市场似乎已彻底排除了加息50个基点的可能性，美元指数维持高位，黄金价格承压。

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金再次走势下跌。沪金走势强于COMEX金，主要是受到人民币汇率走势，目前处于看沪金偏强震荡走势，COMEX金弱势震荡。

COMEX 黄金日线图



数据来源：新浪财经

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。