

和合期货沪金周报（20221017--20221021）



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、本周沪金下跌



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

10月17--10月21日，沪金指数总成交量59.6万手，较上周减少3.9万手，总持仓量28.1万手，较上周减仓0.5万手，沪金主力下跌，主力合约收盘价387.46，与上周收盘价下跌1.26%。

二、影响因素分析

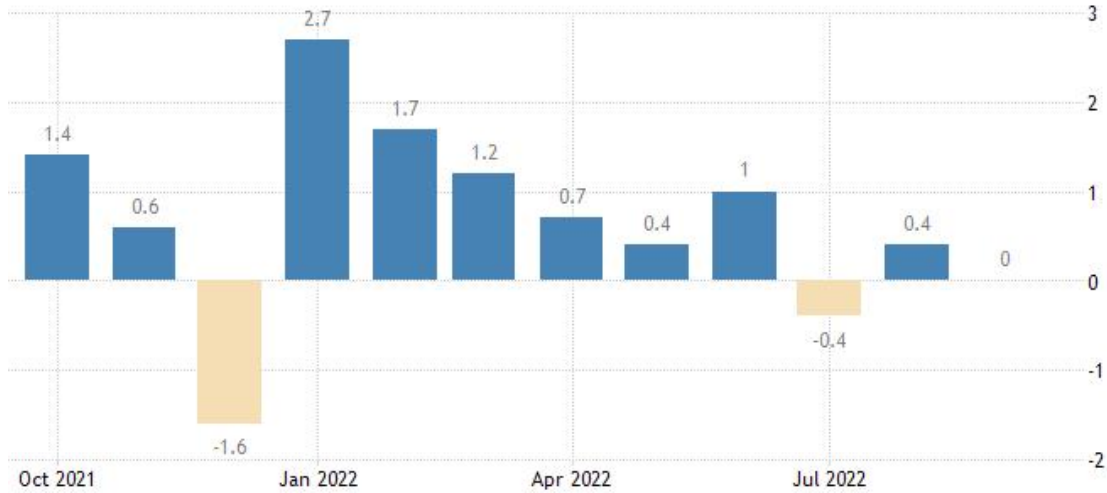
1、宏观面

1.1 美国9月零售销售环比上升0%，欧洲通胀创新高

由于通胀居高不下、美联储接二连三激进加息加剧经济衰退风险，美国消费者在消费方面变得越来越谨慎。美国商务部数据显示，美国9月零售销售环比上

升 0%，低于市场预期的 0.2%，前值为 0.3%，8 月的环比数据则被上修至 0.4%，同比方面，9 月零售销售同比增长 8.2%，为今年 4 月以来最低水平。

美国零售销售环比 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

细分来看，13 个零售类别中有 7 个类别零售下滑，杂货商店零售环比下降了 2.5%，加油站零售环比下降了 1.4%，汽车经销商、家具店、体育用品店和电子产品商户零售也出现不同程度的下降。

零售数据疲软表明，面对顽固不冥的通胀，消费者已经不堪重负，在消费方面更加谨慎。据悉，许多美国人仍然靠信用卡和储蓄来跟上物价上涨的脚步，由于在必需品上花费更多，其他方面的消费受到严重限制。

美国住宅建筑商信心指数跌至逾两年低点，创有记录以来最长连降月数。美国 10 月 NAHB 房产市场指数下降至 38，创 2020 年 5 月份以来新低，分析师预期会从 46 降至 43。这项用于衡量美国住宅建筑商信心的指标今年每个月都在下滑，创 1985 年开始统计该数据以来的最长连降。该报告中衡量未来销售的指标下跌 11 点至 35，为 2012 年以来最低，衡量目前销售和潜在买家流量的指标跌至 2020 年 5 月以来最低。

NAHB 首席经济学家 Robert Dietz 表示：“虽然一些分析师认为房地产市场现在更加‘平衡’，但事实是，随着利率上升和居高不下的建筑成本逼退潜在买家，未来几个季度的房屋拥有率将下降”。

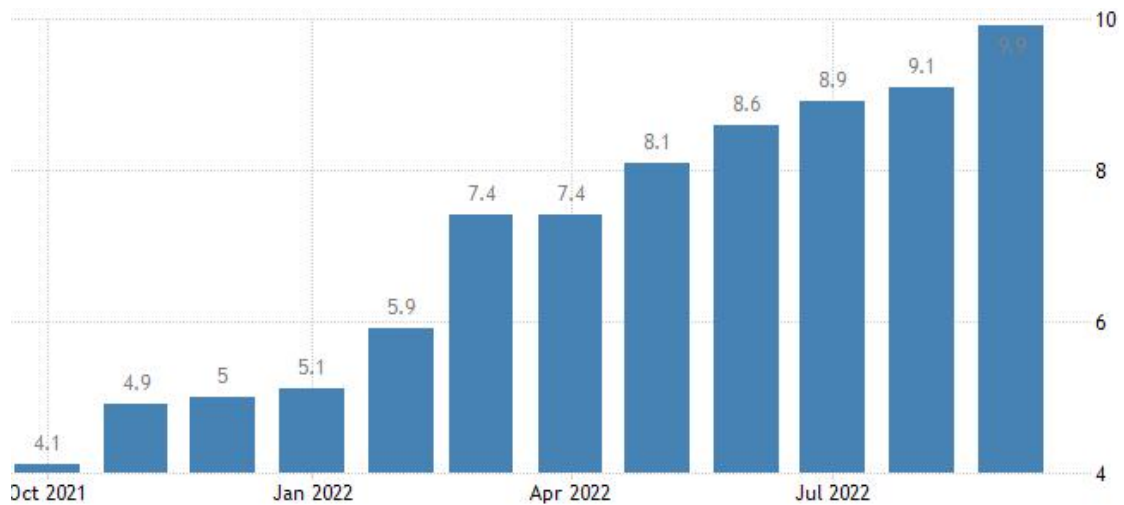
美国住宅建筑商信心指数



数据来源：全球经济指标数据网

19日欧盟统计局公布数据显示，欧元区9月调和消费者物价指数（CPI）终值较10%的初值下修0.1个百分点，为9.9%，“侥幸”避免站上两位数，但依旧是有记录以来最高值，环比上涨1.2%，为2022年3月以来最大增幅。

欧元区通胀（%）



数据来源：全球经济指标数据网

能源价格高企是推升欧洲通胀水平的因素之一，8月底以来，随着欧洲各国大力增加天然气储备，欧洲天然气价格开启暴跌模式，10月19日，TTF荷兰天然气期货11月合约报112.51欧元/兆瓦时。当前欧洲天然气价格与8月26日的波峰值（350欧元/兆瓦时）相比，降幅超60%，但较去年同期水平要高出近2倍。

经历了一系列财政计划反转后，英国通胀形势不容乐观。英国统计局数据显示，英国9月CPI环比上涨0.5%，同比增幅回升至10.1%，高于市场预期，与此前7月创造的40年来新高持平。



数据来源：全球经济指标数据网

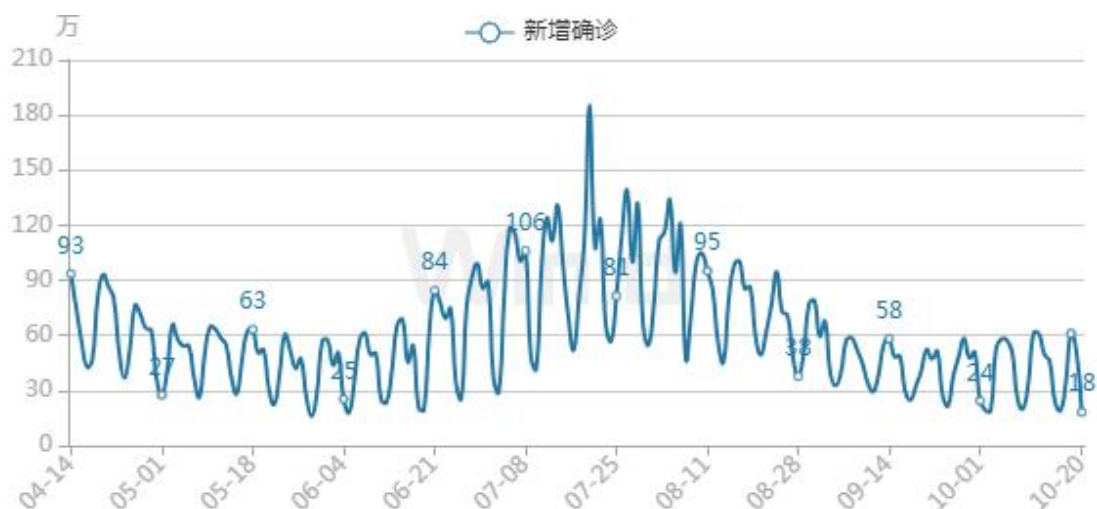
1.2 美国猴痘病例 2.7 万，欧洲新冠秋冬季开始反弹

美国疾病控制和预防中心 10 月 18 日更新的数据显示，美国已累计报告 27558 例猴痘病例，病例数居全球之首。最新数据显示，美国 50 个州和华盛顿哥伦比亚特区均已报告猴痘病例。报告猴痘病例数排名前三的地区，分别为加利福尼亚州、纽约州、佛罗里达州，其中加利福尼亚州病例数高达 5278 例，此外，美国还报告了 3 例猴痘死亡病例。5 月 18 日，美国马萨诸塞州公共卫生部门报告今年美国首例猴痘确诊病例，此后，猴痘病毒迅速传播至全美各地，美国《纽约时报》9 月 29 日刊文称，新冠和猴痘疫情暴发，都暴露出美国政府流行病控制体系存在的严重漏洞。未来面对新的传染病时，美国政府的混乱反应将难以避免。

世界卫生组织 19 日表示，尽管各国和地区向该组织报告的每周新冠病毒死亡病例数接近大流行以来最低水平，但死亡率相较其他呼吸道病毒仍很高，新冠疫情仍构成“国际关注的突发公共卫生事件”。世卫组织突发事件委员会日前召开了新冠疫情例行季度评估会议，世卫组织在 19 日的声明中表示，委员会已向总干事就当前疫情形势及未来防控提出一系列建议，总干事采纳建议并于当天宣布，新冠疫情仍构成“国际关注的突发公共卫生事件”，这是世卫组织依照《国际卫生条例》所能发布的最高级别警报。

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 20 日 18 时，全球累计新冠肺炎确诊病例 623470447 例，累计死亡病例 6551678 例，20 日全球新冠肺炎确诊病例新增 371876 例，死亡病例新增 1143 例。

全球每日新增数据



数据来源: wind

当地时间 10 月 20 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，美国累计新冠肺炎确诊病例达 97137562 例，累计死亡病例达 1067072 例。两项数据与 24 小时前相比，新增确诊病例 72034 例，新增死亡病例 726 例。

美国每日新增确诊病例

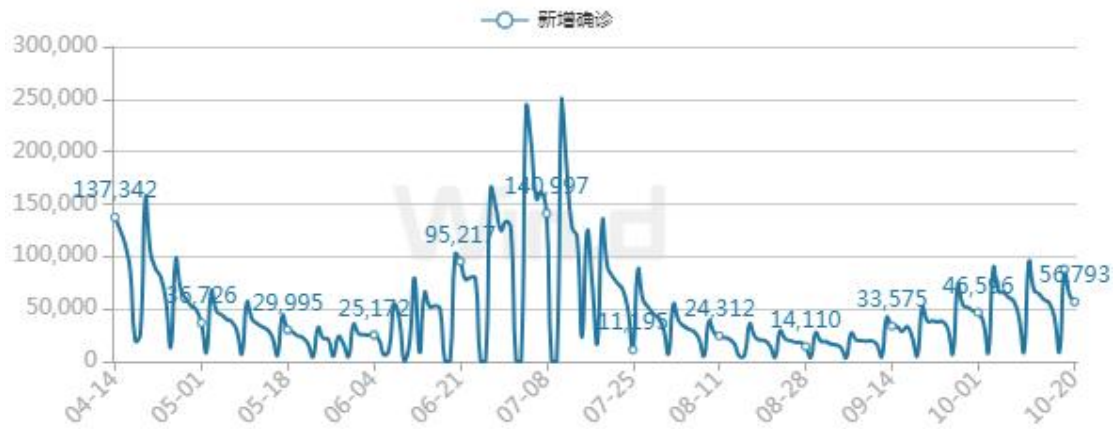


数据来源: wind

法国政府发布的数据显示，法 18 日新增确诊病例 87666 例，目前共有 19948 例患者住院治疗，其中重症患者 1069 例。法国媒体分析认为，法国可能已经处于本轮疫情的最高峰。面对疫情反弹，法国政府近期呼吁民众“保持警惕”，

要求脆弱人群戴口罩并尽快接种疫苗。

法国每日新增病例

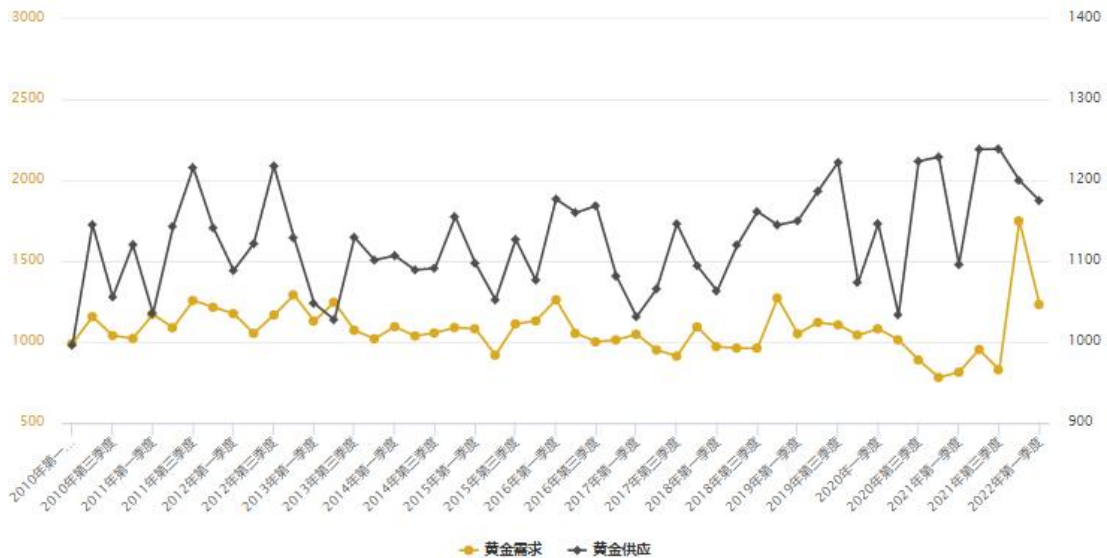


数据来源: wind

2、供需端及资金面

世界黄金协会表示，在经历了 2021 年的大幅飙升后，印度在年底的节日期间的黄金销售可能不那么耀眼，这一次消费者不会冲进商店。对于印度这个全球第二大消费国，黄金首饰、金币和金条的需求通常在 10 月至 12 月达到峰值，主要受下周开始的排灯节等节日以及随后的大量婚礼的推动。去年最后一个季度，随着消费在疫情主导的惨淡两年之后复苏，珠宝销售额几乎翻了一番。世界黄金协会 CEO 表示，期间印度人购买了创纪录的 344 吨黄金，今年的销量不太可能达到这一水平。他表示，2022 年，印度全年黄金需求可能高达 750 吨，与去年的 800 吨相差不多。

黄金供需变化 (吨)



数据来源：汇通财经

3、美元指数维持高位

美国圣路易斯联储主席布拉德 10 月 15 日的讲话意味着，联邦公开市场委员会 FOMC 可能会在接下来两次货币政策会议（11 月和 12 月）上分别加息 75 个基点，这样潜在的加息幅度超过了美联储官员们最近所给预期。布拉德称，FOMC 可能会考虑将原本在 2023 年实施的紧缩行动提前至 2022 年 12 月落实，但现在就判断 12 月的利率决议还显得言之过早，表示乐见 75 个基点这样的加息幅度尚未造成美国市场动荡，美国存在一系列通胀问题，靠前实施美联储货币政策是正确的策略，这让美元上涨显得不足为奇。

美联储已经在 2022 年连续三次实施 75 个基点幅度的加息，使得联邦基金利率目标区间在 9 月份政策会议上达到 3.00%-3.25%。9 月点阵图所给预期显示，美联储官员们预计 FOMC 还将在 2022 年剩余时间里加息 125 个基点——11 月加息 75 个基点、12 月再加息 50 个基点。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美联储会议纪要显示，倾向于短期内实现加息至针对美国经济具有限制性的利率水平。与会者们认为，需要采取行动，以便维持限制性的政策，几名成员认为，需要校准美联储的紧缩行动，以缓和风险。联储官员们强调，哪怕美国失业率上升，也要维持当前的加息/紧缩货币政策路径。官员们称，将在某个时间点

放慢加息步伐，官员们担心，美联储为抗通胀而实施的货币紧缩行动不足的风险超过行动过头。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：文化财经 和合期货

四，交易策略建议

中性观望

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。