

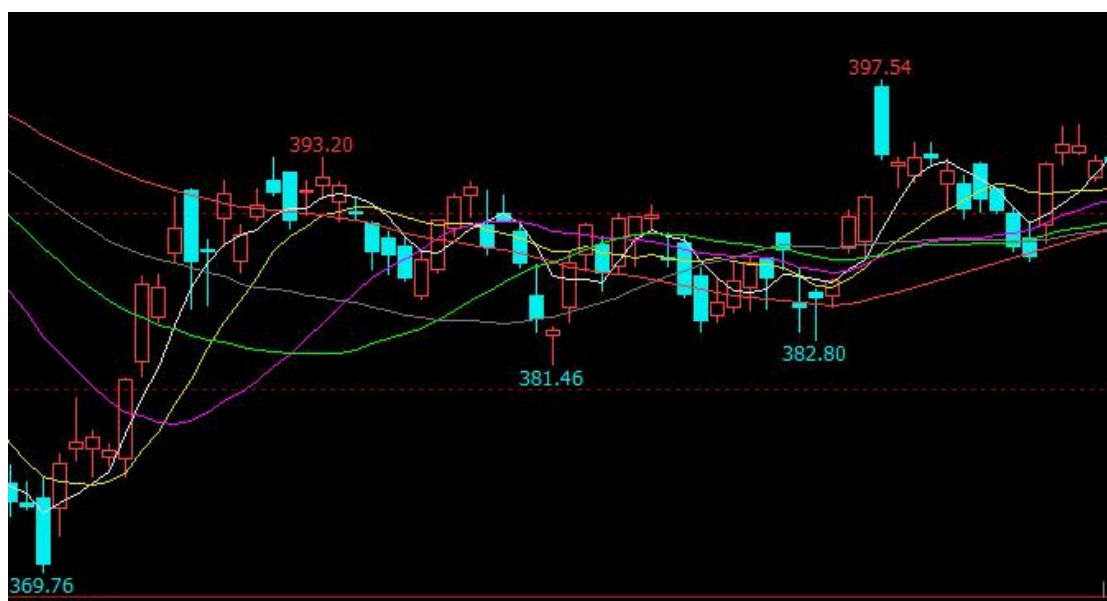
和合期货沪金周报（20221024--20221028）



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24--10月28日，沪金指数总成交量73.4万手，较上周增加13.7万手，总持仓量29.7万手，较上周增仓1.7万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价392.78，与上周收盘价上涨1.37%。

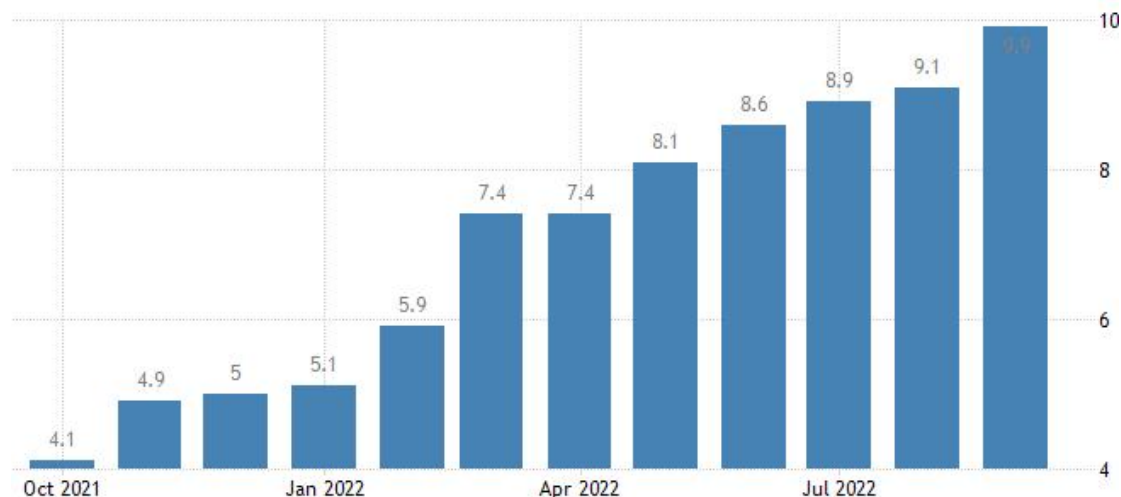
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 欧洲通胀创新高，欧央行连续大幅加息

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。

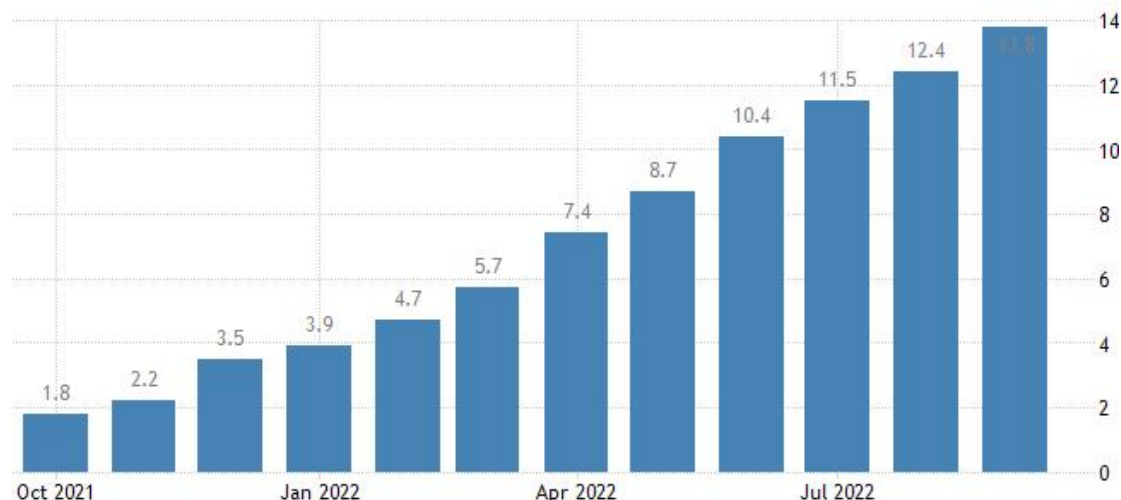
欧元区通胀率（%）



数据来源：全球经济指标数据网

细分来看，9月对欧元区年度通胀率贡献最大的是能源（拉升4.19个百分点），其次是食品、酒精和烟草（2.47个百分点），服务（1.8个百分点）和非能源工业品（1.47个百分点）。

欧元区食品通胀继续升高（%）



数据来源：全球经济指标数据网

欧元区能源通胀维持高位 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

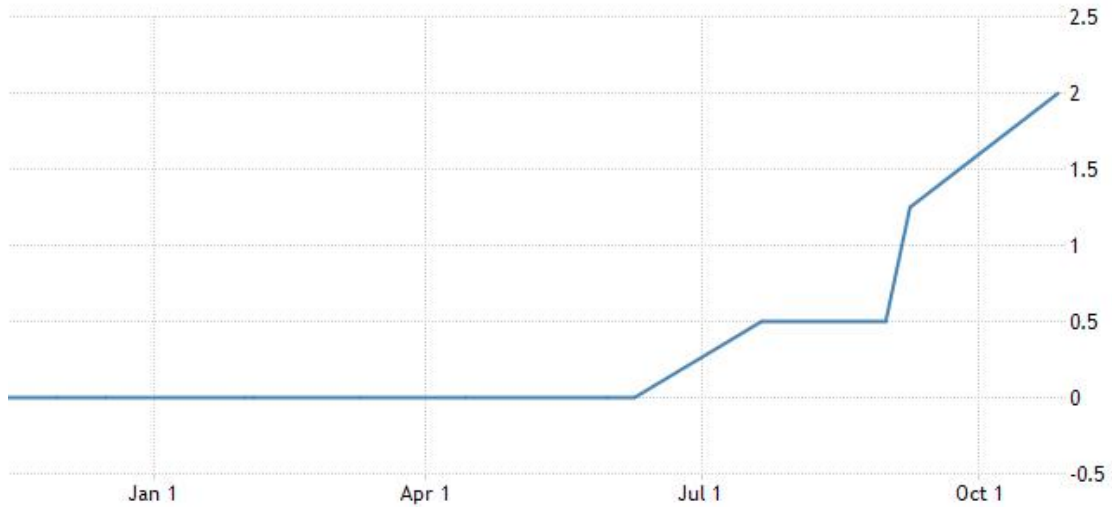
根据欧盟统计局公布的数据，分国家来看，与8月份相比，6个成员国的年通胀率下降，1个成员国保持稳定，20个成员国上升。分国别看的话，欧盟内通胀水平最低的国家为法国（6.2%）、马耳他（7.4%）和芬兰（8.4%），最高的是爱沙尼亚（24.1%）、立陶宛（22.5%）和拉脱维亚（22.0%）。

随着天然气现货价格的同比增长在10月转为负值，可以期待出现一些缓解现象，同时天然气期货价格下跌，尽管速度较慢，燃料价格的年增长率也在稳步下降，从9月的15%降至10月的11%。预计食品和核心通胀的稳步增长不太可能迅速逆转，且价格的关键驱动因素（例如地缘政治等）存在太多不确定性，无法在此时就称通胀已经到达峰值。

27日，总部位于德国法兰克福的欧洲央行召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率全部上调75个基点，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调至2%、2.25%和1.50%。这是欧洲央行继今年9月8日加息75个基点后第二次大幅加息75个基点，今年以来，欧洲央行已累计加息200个基点。

欧洲央行表示，预计将进一步加息，因近几个月来，能源和食品价格飙升、供应瓶颈以及疫情后需求复苏导致通胀加剧，9月份欧元区通胀率甚至达到了9.9%，通胀率仍然过高，并将在较长时期内高于目标水平。欧洲央行将根据不断变化的通胀和经济前景制定未来的政策利率路径。其还称，随着连续第三次加息，欧洲央行在退出宽松货币政策方面取得了实质性进展。

欧元区利率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

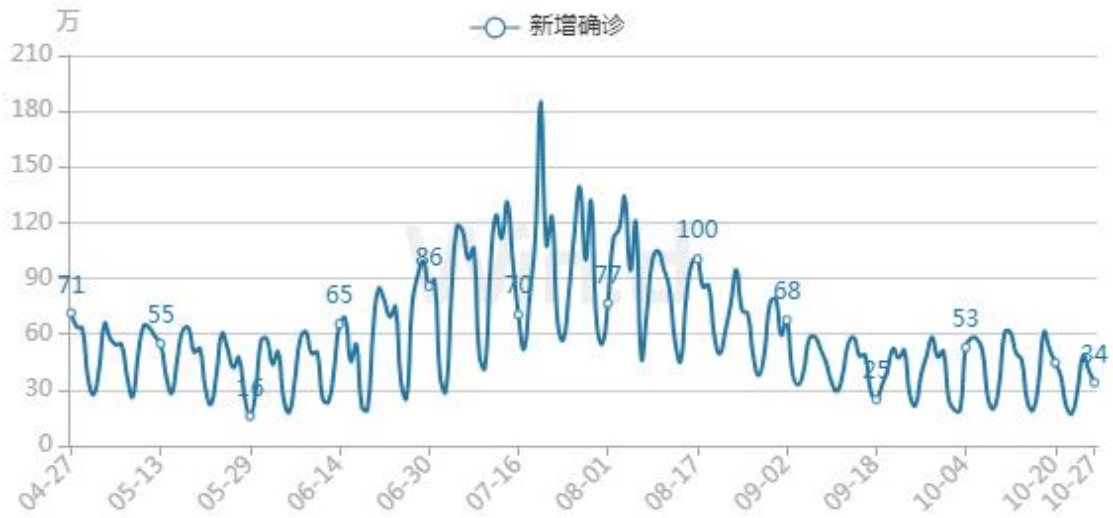
1.2 美国猴痘病例 2.8 万，欧洲新冠秋冬季开始反弹

美国疾控中心 10 月 24 日更新的数据显示，美国已累计报告 28004 例猴痘病例，病例数仍居全球之首。报道称，过去一星期内，美国还新增了 6 例猴痘死亡病例。上述死亡病例来自 4 个州，包括伊利诺伊州 2 例、纽约州 2 例、内华达州 1 例以及马里兰州 1 例，其中多位死者生前患有基础疾病。对此，马里兰州公共卫生服务部副部长警告称，猴痘仍在传播，并有可能造成严重疾病和死亡。对于免疫系统较弱或者感染风险高的人来说，预防猴痘的最佳方法是接种疫苗

欧洲多个国家报告的新增新冠确诊病例数急剧上升，卫生专家警告，欧洲地区已迎来新一轮秋冬季新冠肺炎疫情高峰，各国应采取必要措施遏制新冠肺炎疫情蔓延，而且需警惕新冠与流感“双流行”致使医疗系统承压。世界卫生组织新冠疫情应对技术主管玛丽亚·范·科霍夫说，奥密克戎的所有子变体都显示出增强的遗传性和免疫逃逸特性，有些组合还表现出明显的免疫逃逸，在新冠病毒变异株中，另一种需要警惕的变体是 XBB，它是由两种奥密克戎亚变种遗传因子序列混合排列而来的新变种。世卫组织 19 日说，已在 26 个国家发现了 XBB——而它很可能是迄今免疫逃逸能力最强的新冠病毒变种。

世界卫生组织 27 日公布的最新数据显示，全球累计新冠确诊病例达 626090018 例。世卫组织网站最新数据显示，截至欧洲中部时间 27 日 15 时，全球确诊病例较前一日增加 267575 例，达到 626090018 例，死亡病例增加 618 例，达到 6564556 例。

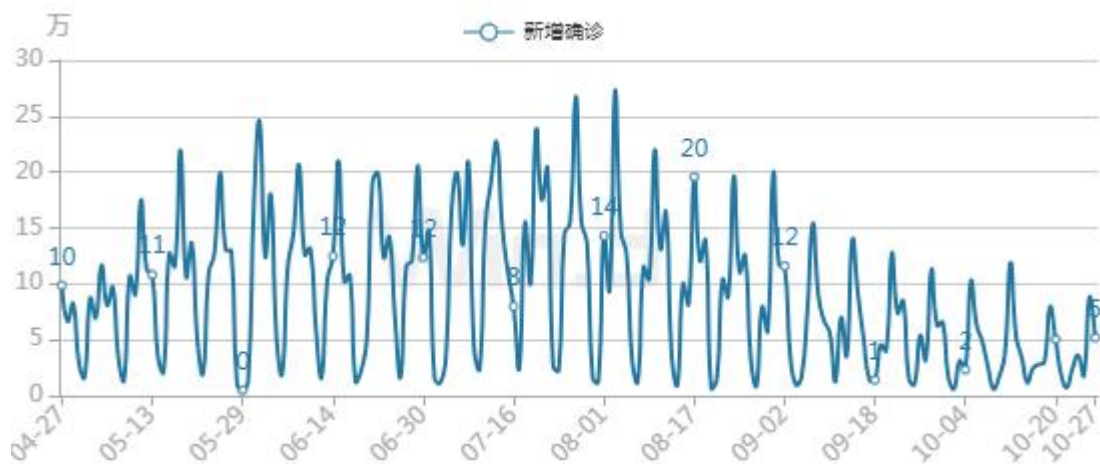
全球每日新增数据



数据来源: wind

当地时间 10 月 27 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 97398050 例, 累计死亡 1069956 例。两项数据与 24 小时前相比, 新增确诊 67608 例, 新增死亡 636 例。

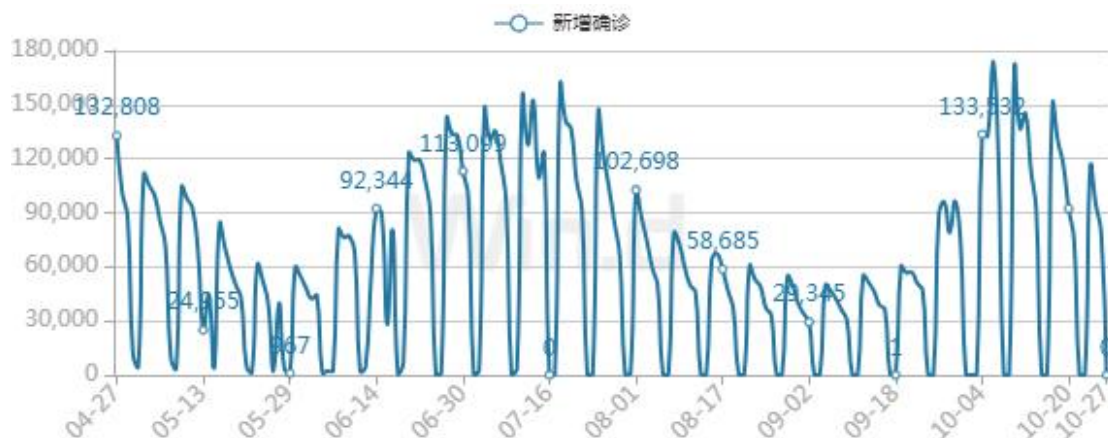
美国每日新增确诊病例



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 10 月 27 日 0 时, 德国累计确诊新冠肺炎病例 35461920 例, 较前一日新增 78905 例; 累计死亡 153193 例, 较前一日新增 196 例。全国 7 天内每 10 万人发病率为 493.4。

德国每日新增病例

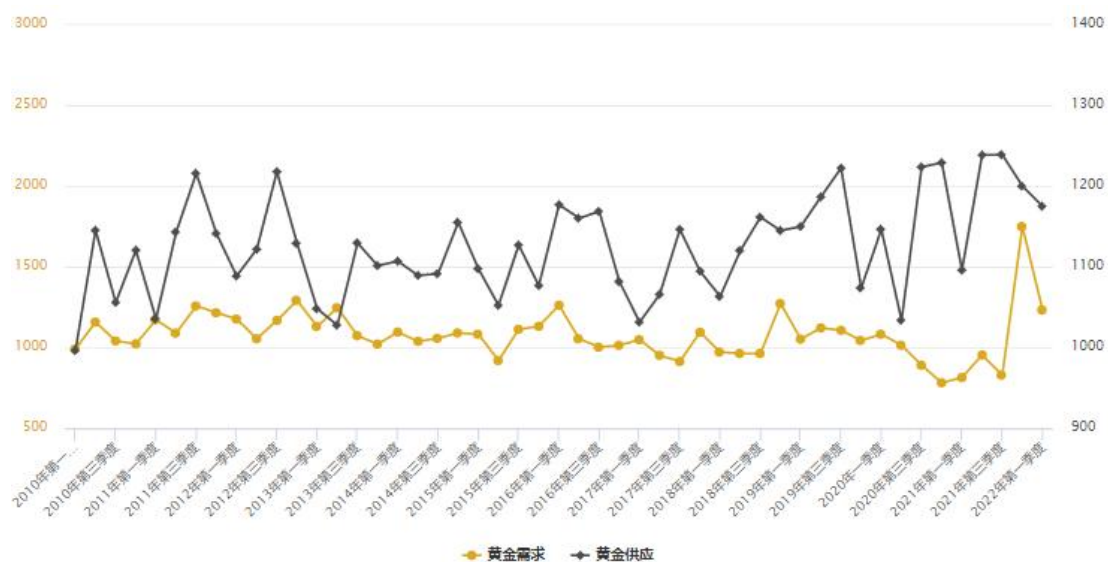


数据来源: wind

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 吨相差不远。

黄金供需变化 (吨)



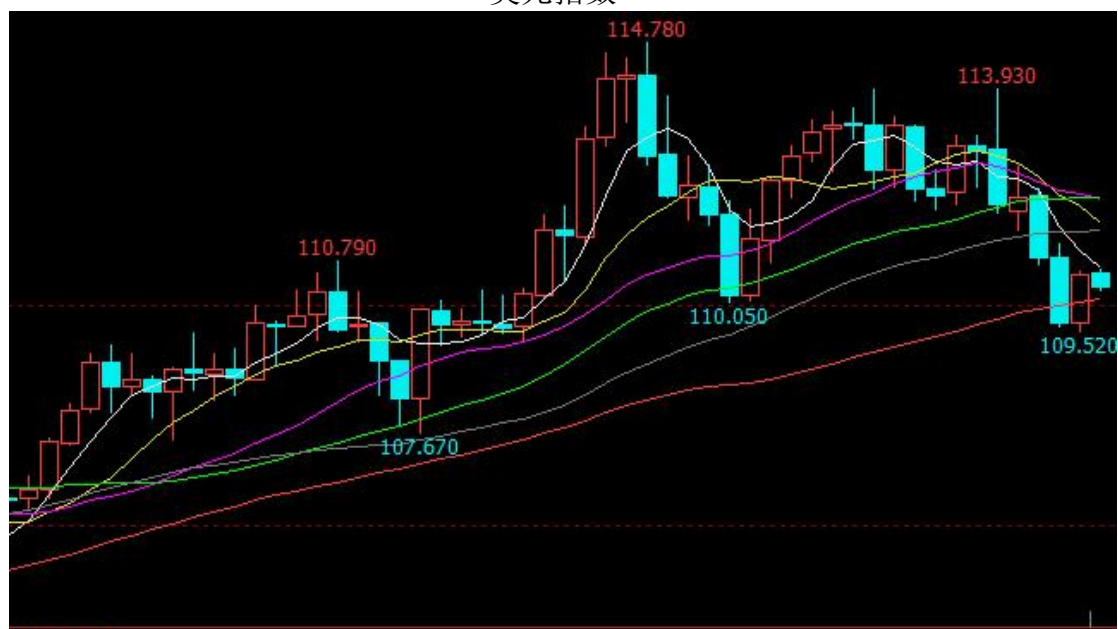
数据来源: 汇通财经

3、美元指数稍有回落

当地时间 27 日，总部位于德国法兰克福的欧洲央行召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率全部上调 75 个基点，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调至 2%、2.25% 和 1.50%。这是欧洲央行继今年 9 月 8 日加息 75 个基点后第二次大幅加息 75 个基点。今年以来，欧洲央行已累计加息 200 个基点。此前拉加德多次表示，为了抑制高通胀，将继续采取加息措施，目前市场普遍预期欧洲央行将会在今年年底前将存款机制利率上调至 2%，这意味着欧洲央行大概率会在 12 月再次宣布加息 50 个基点。

分析指出，加息有利于降低通胀，但是也会导致经济增长放缓。国际货币基金组织（IMF）10 月更新的报告显示：预计 2022 年欧元区经济增速为 3.1%，而到 2023 年将大幅放缓至 0.5%。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

欧洲央行公布最新政策决议，将三大主要利率均上调 75 个基点，符合市场预期，为连续第二次大幅加息 75 个基点，在三个多月的时间里，欧洲央行已累计加息 200 点，为有史以来最激进的一次加息周期。本次加息后，欧洲央行存款机制利率已经升至 2009 年以来的最高水平。此前拉加德多次表示，为了抑制高通胀，将继续采取加息措施，目前市场普遍预期欧洲央行将会在今年年底前将存款机制利率上调至 2%，这意味着欧洲央行大概率会在 12 月再次宣布加息 50 个基点。

IMF 下调 2023 年全球 GDP 预期，警告称最糟糕的时候尚未到来。表示将 2022 年世界经济增长预期保持在 3.2%，将 2023 年世界经济增长预期下调 0.2 个百分点至 2.7%。将 2022 年美国经济增长预期下调 0.7 个百分点至 1.6%，维持对美国 2023 年的经济增长预期不变，上调欧元区、英国、俄罗斯和拉丁美洲 2022 年 GDP 增长预期，下调欧元区、英国和拉丁美洲 2023 年 GDP 增长预期，上调 2022 年、2023 年全球通胀预期。

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。