

和合期货沪金周报（20221107--20221111）



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、本周沪金上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

11月7--11月11日，沪金指数总成交量95.2万手，较上周增加13.7万手，总持仓量31.3万手，较上周增仓3.3万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价406.72，与上周收盘价上涨4.07%。

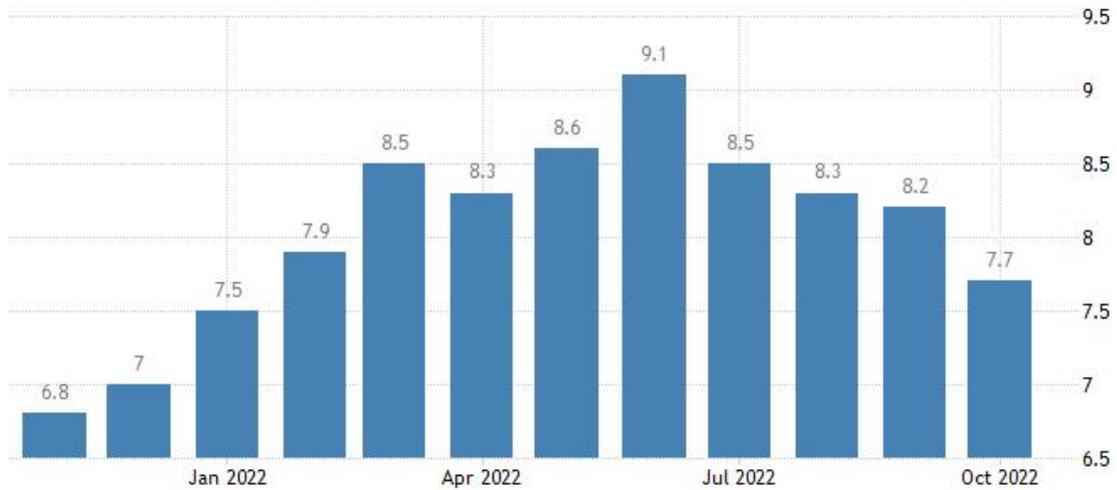
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美通胀有所回落，美联储加息预期放缓

美国劳工统计局公布数据显示，美国10月CPI同比上涨7.7%，低于市场预期的7.9%，较前值的8.2%大幅回落，为1月份以来最低水平。10月CPI环比上涨0.4%，同样好于市场预期的0.6%，增速与前值0.4%一致。

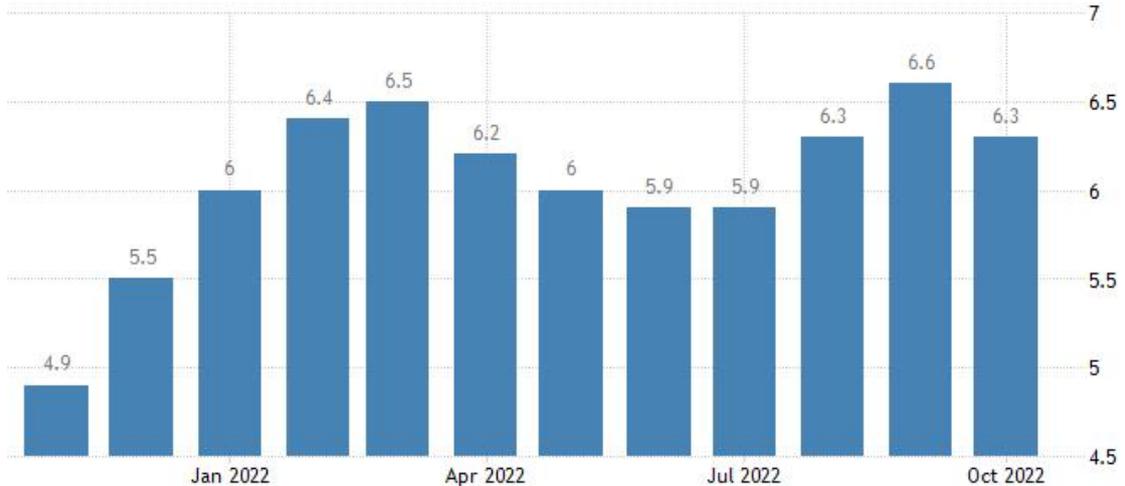
美国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

数据显示，在剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 同比上涨 6.3%，好于市场预期的 6.5%，较前值 6.6 回落。核心 CPI 环比上涨 0.3%，好于市场预期的 0.5%，较前值 0.6 大幅回落。

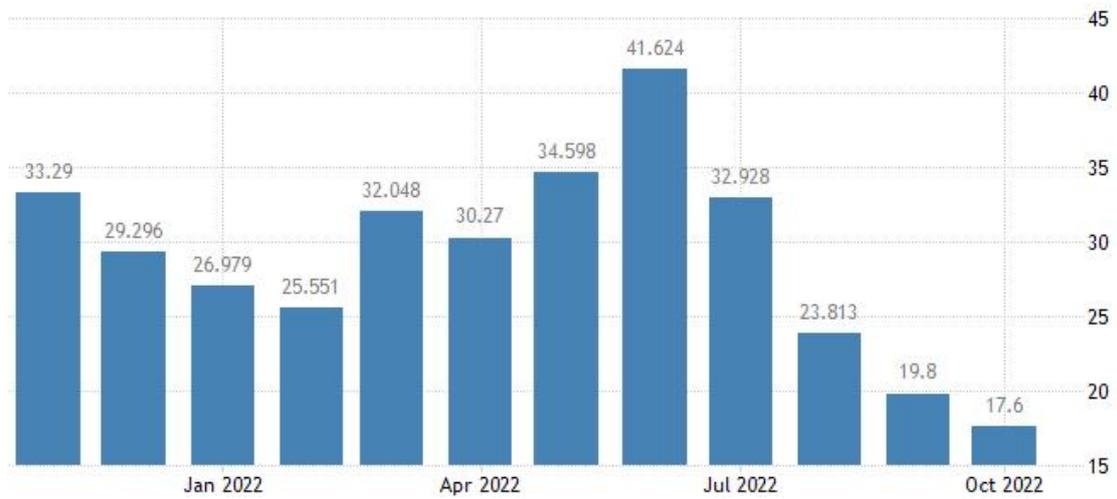
美国核心通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

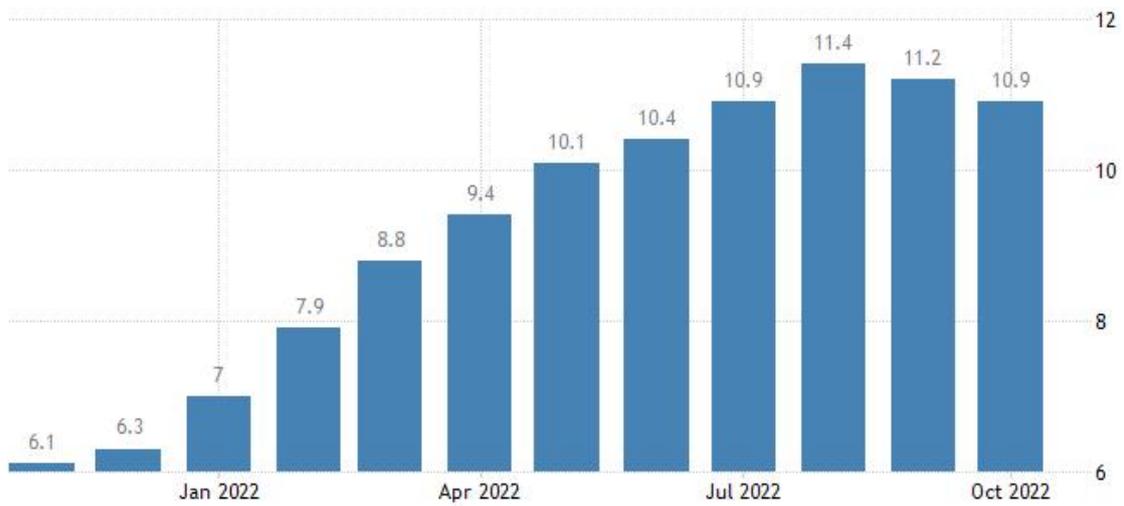
在细分项目方面，能源服务和二手车成本显着下降，其中，租金指数环比上 0.7%，业主等效租金指数（OER）上涨 0.6%。继 9 月下跌 1.0% 后，10 月离家住宿指数上涨 4.9%。

能源通胀继续回落 (%)



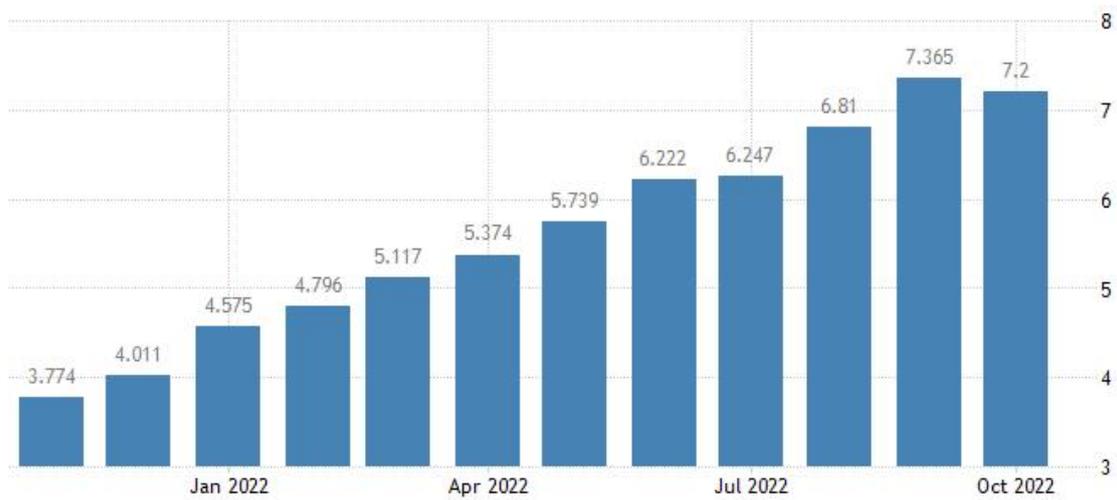
数据来源：全球经济指标数据网

食品通胀维持高位 (%)



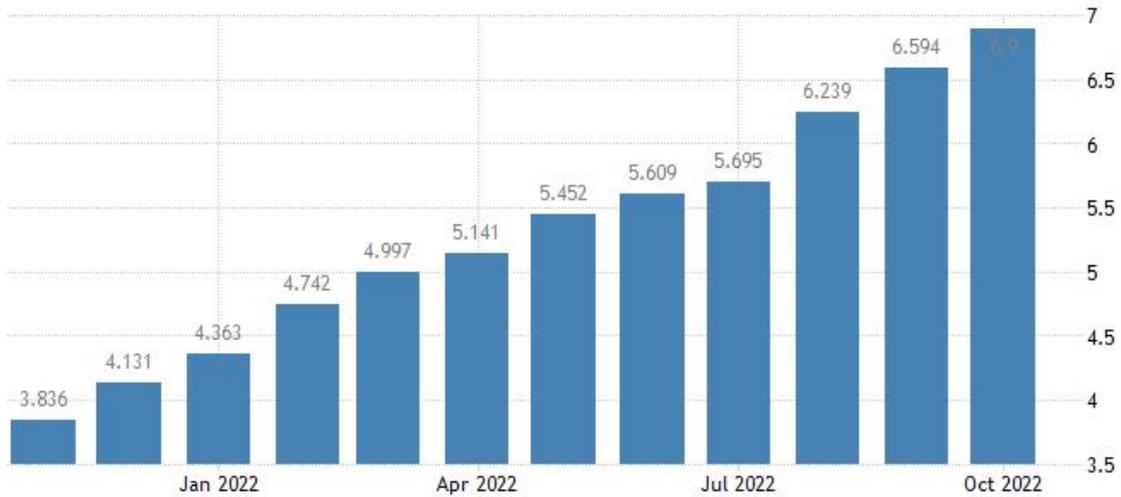
数据来源：全球经济指标数据网

服务通胀维持高位 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

房屋租金通胀继续攀升 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

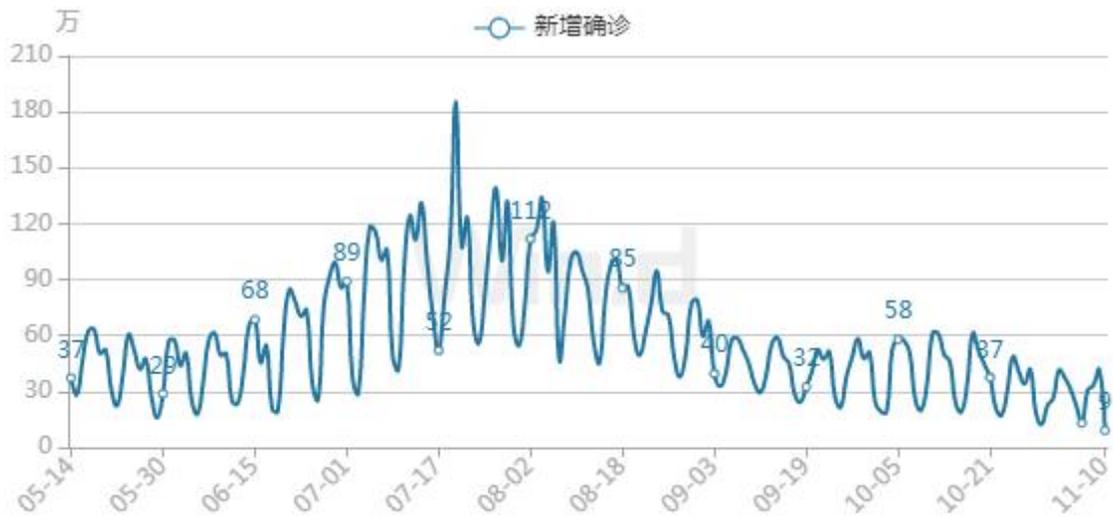
目前，市场预计 12 月加息 50 个基点的概率远远超出 75 个基点，而在数据发布前，两者概率相差无几。根据芝商所的 FedWatch 工具，美联储加息 50 个基点的概率为 80%，美联储加息 75 个基点的概率不足 20%。

1.2 美国疫情有抬头趋势，全球疫情超 6.3 亿

美国新冠肺炎疫情也有抬头趋势。美疾控中心最新一期每周疫情报告显示，目前美国平均日增新冠肺炎确诊病例约 3.9 万例，平均日增死亡病例约 360 例，平均日增住院病例约 3300 例。专家表示，美国实际病例数可能远高于官方统计数据，因为一些轻症群体不再去做检测，还有些人在家中检测，并不上报结果。美国卫生与公众服务部助理部长唐·奥康奈尔表示，流感、呼吸道合胞病毒感染病例数持续上升，新冠肺炎疫情仍在继续，毫无疑问，美国今年冬天将面临严峻挑战。

根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部时间 11 月 10 日 17 时，全球累计新冠肺炎确诊病例 630601291 例，累计死亡病例 6583588 例。10 日全球新冠肺炎确诊病例新增 210510 例，死亡病例新增 425 例。

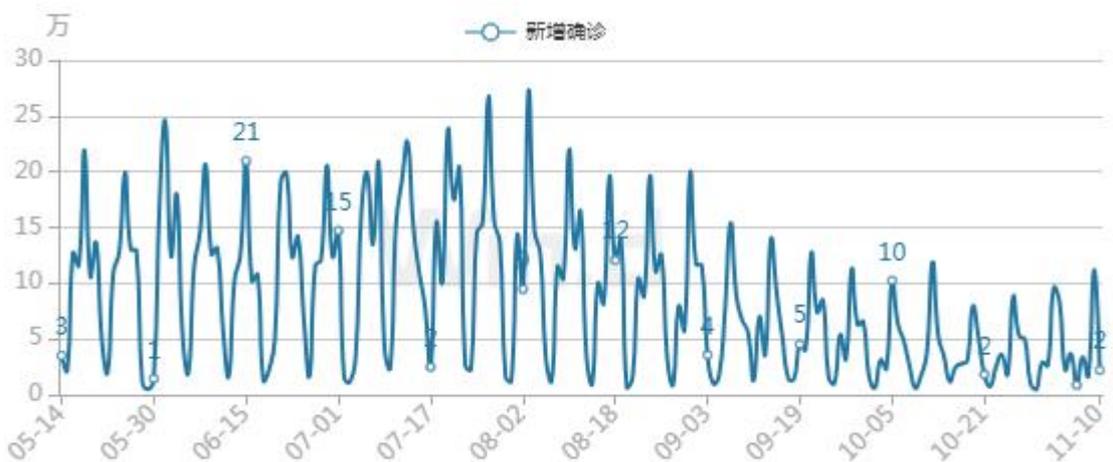
全球每日新增数据



数据来源: wind

根据美国约翰斯·霍普金斯大学统计数据,截至北京时间11月11日6时21分,美国新冠肺炎累计感染病例达到97967163例,累计死亡病例达1074317例。在过去约24小时内,美国新增感染病例90894例,新增死亡病例531例。

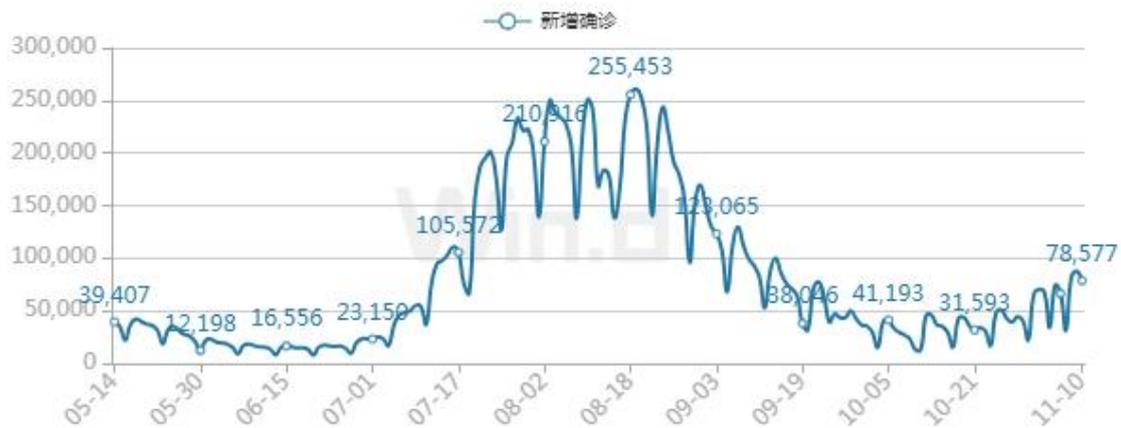
美国每日新增确诊病例



数据来源: wind

据日本广播协会(NHK)报道,当地时间11月10日,日本全国单日新增新冠肺炎确诊病例78577例,新增死亡病例100例。截至目前,日本全国累计确诊新冠肺炎病例22956237例,累计死亡47336例。

日本每日新增病例



数据来源: wind

2、供需端及资金面

世界黄金协会最新发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，2022年三季度全球黄金需求同比增长28%至1181吨，金矿产量（扣除净套保量）较去年三季度增加2%。

《报告》分析称，三季度的强势表现也将今年的黄金总需求拉回至疫情前水平。本季度黄金投资规模同比减少47%，投资需求收缩显著，黄金ETF大幅流出227吨，再加上疲软的场外需求与期货市场的负面情绪，金价表现因此受阻，导致2022年三季度金价环比下跌8%。而为应对高企的通胀和地缘政治风险，个人投资者对黄金的保值属性愈发关注。投资者购买金条和金币来对冲通胀，也将黄金零售投资总需求同比拉高36%。

黄金供需变化 (吨)



数据来源: 24K99网

《报告》称，从全球范围看，三季度金饰消费持续反弹，现已恢复至疫情前水平达523吨，较2021年三季度增长10%。从国内方面看，随着国内消费者对于金饰青睐度不断提升及三季度国内金价的相对稳定，部分压抑的消费需求得到

释放，中国的金饰需求也出现了 5% 的同比小幅增长。从央行方面看，购金量也有明显增加。预计三季度购金量会逼近 400 吨的新纪录。世界黄金协会今年的央行调查报告显示，25% 的受访央行表示会在未来 12 个月内增加黄金储备。从供应方面看，金矿产量（扣除净套保量）较去年三季度增加 2%，采金业连续六个季度实现增长。相比之下，消费者在面对通胀加剧以及充满变数的经济前景时选择坚定持有黄金，因此三季度回收金总量同比下降 6%。

3、美元指数回落

CPI 公布后，市场预计 12 月加息 50 个基点的概率远远超出 75 个基点，而在数据发布前，两者概率相差无几。根据芝商所的 FedWatch 工具，美联储加息 50 个基点的概率为 80%，美联储加息 75 个基点的概率不足 20%。

美联储主席鲍威尔和多位央行官员已暗示，即使没有明确证据表明美国通胀正在放缓，他们也更愿意放慢加息步伐，这可能令其 12 月加息 50 个基点，但明年的利率峰值可能高于央行夏季预期。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美国劳工统计局公布数据显示，美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，低于市场预期的 7.9%，较前值的 8.2% 大幅回落，为 1 月份以来最低水平，核心 CPI 同比上涨 6.3%，好于市场预期的 6.5%，较前值 6.6 回落。美国 CPI 公布后，芝商所 (CME) 数据显示，期货市场预计 12 月美联储加息 50 个基点的几率升至 80% 以上，继续加息 75 基点的几率降至不足 20%。“美联储新喉舌” Nick Timiraos 也发文称，

10月份的通胀报告可能会使美联储按计划于下月加息50个基点，官员们已经暗示，他们对近期通胀数据有些不敏感，希望放缓加息步伐。

不过值得注意的是，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利周三虽然表示，现在讨论美联储任何调整当前的激进鹰派政策“完全为时过早”，然而他似乎支持调整未来加息规模的可能性。市场普遍认为，短期内美联储货币政策仍将趋“鹰”，上周的议息会议显示，美联储抗击通胀决心仍然坚定，但同时也表明美联储对激进加息和过度加息保持谨慎，整体“鹰”派立场明显。

大周期技术形态看黄金在今年3月到达高点后，一直处于回落走势，COMEX黄金在8月反弹触碰到60日均线后，受到压力，一直在均线下方运行，10月初反弹到60日均线附近，遇到压力再次回落，11月初美元指数弱势回落，黄金开始反弹。

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

偏多

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。