

和合期货沪金周报（20221114--20221118）



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

11月14--11月18日，沪金指数总成交量84.3万手，较上周减少10.9万手，总持仓量31.8万手，较上周减仓0.2万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价407.44，与上周收盘价微涨0.12%。

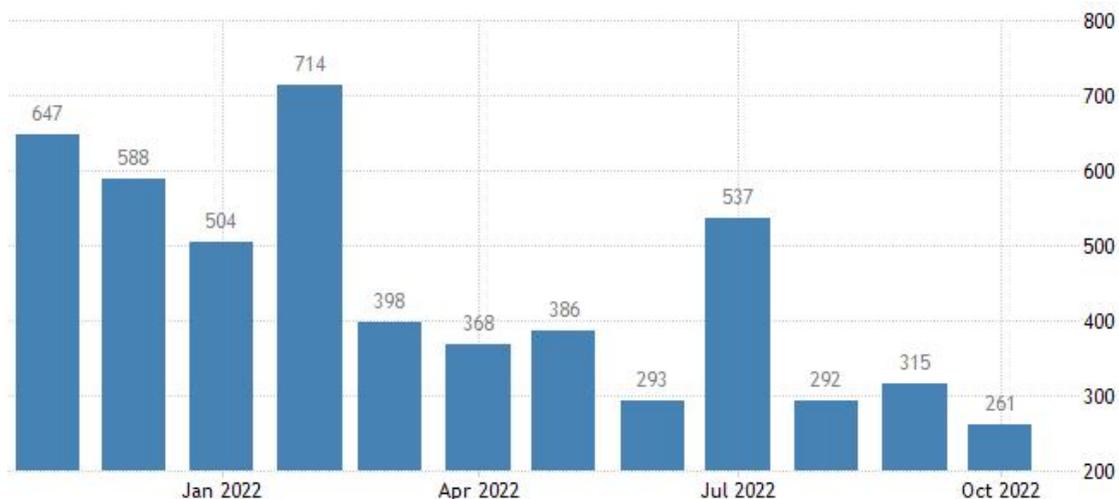
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美国经济数据没有预期悲观，美联储加息继续

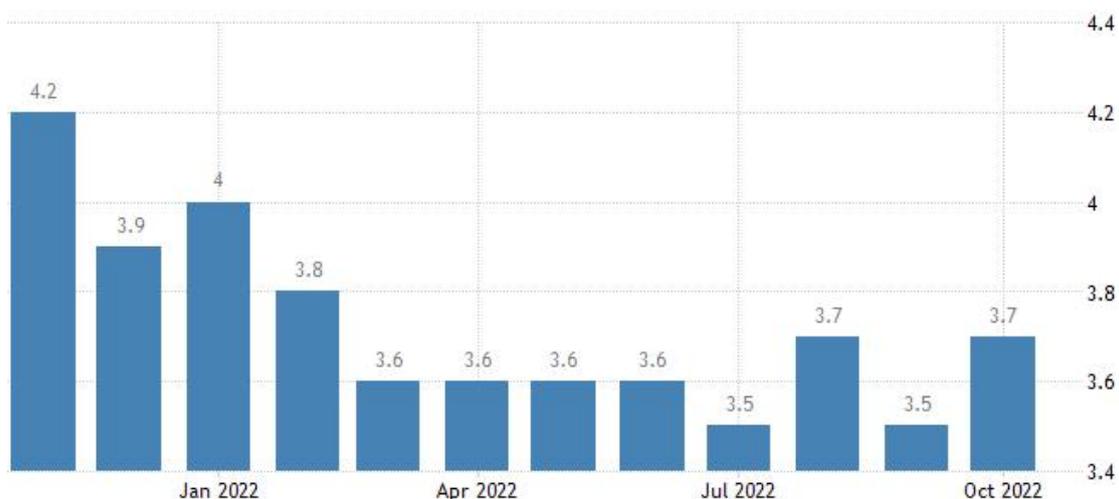
美国劳工部公布10月就业数据显示，美国10月非农就业人口增加26.1万人，高于预期的20万人。10月失业率为3.7%，高于预期的3.6%，前值为3.5%。

美国非农就业 (千人)



数据来源: 全球经济指标数据网

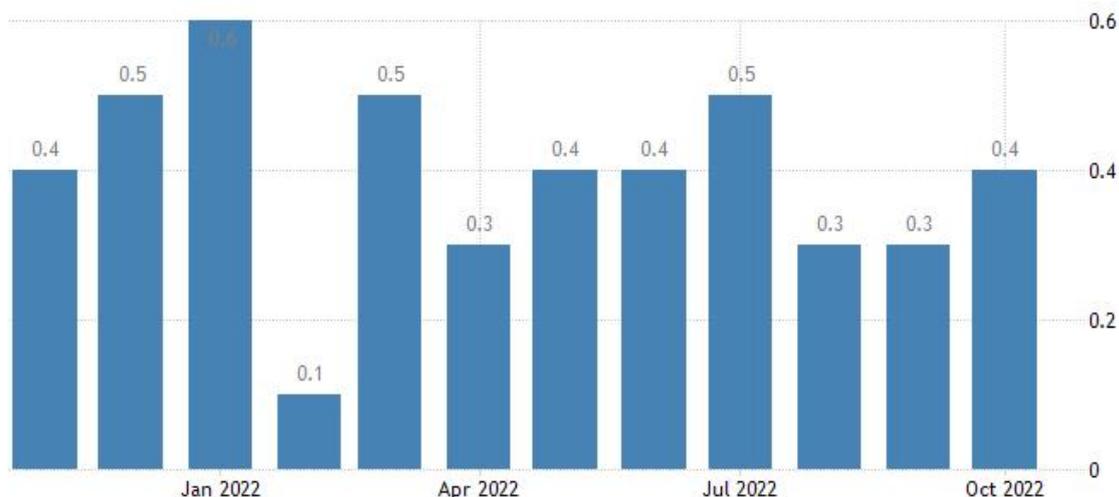
美国失业率 (%)



数据来源: 全球经济指标数据网

10月美国就业数据好坏参半, 非农就业人数、时薪增速表现好于预期, 不过失业率却意外走高。综合来看, 非农数据回落趋势已经较为明显, 不过绝对水平仍高于疫情前, 表明劳动力需求的回落依然是温和的, 劳动力市场的供需格局依然相对偏紧, 表现为失业率依然处于低位, 时薪增速、职位空缺率的数据与失业率类似, 尽管距离前期高位有所降温, 但依然维持较强的韧性。

美国时薪增速 (%)

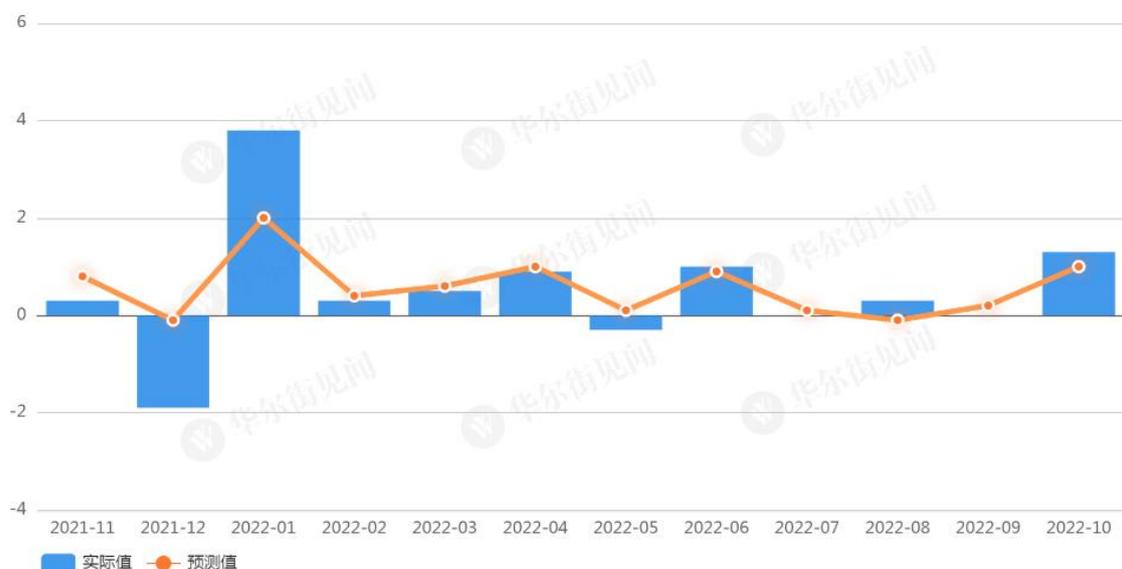


数据来源：全球经济指标数据网

从数据变化来看，非农就业人数近期已经呈现出趋势回落特征，指向美国经济回落背景下劳动力市场需求有所放缓。二季度以后，非农就业人数逐步回落，10月新增26万人，过去三月平均新增29万人，均较去年四季度-今年一季度59万人的中枢出现明显回落，不过仍好于疫情前19万人的平均水平。失业率本月虽然超预期上行0.2个百分点，但3.7%的绝对水平依然处于历史低位。考虑到失业率仍明显弱于疫情前，失业率仍然保持低位应更多归结为劳动力供给的不足。

11月16日，美国商务部数据显示，美国10月零售销售环比上升1.3%，创今年2月以来最高水平，超过市场预期的1%，前值为0%。连续加息风暴下，美国消费者需求却仍然保持坚挺，10月零售超预期增长。

美国零售销售环比 (%)

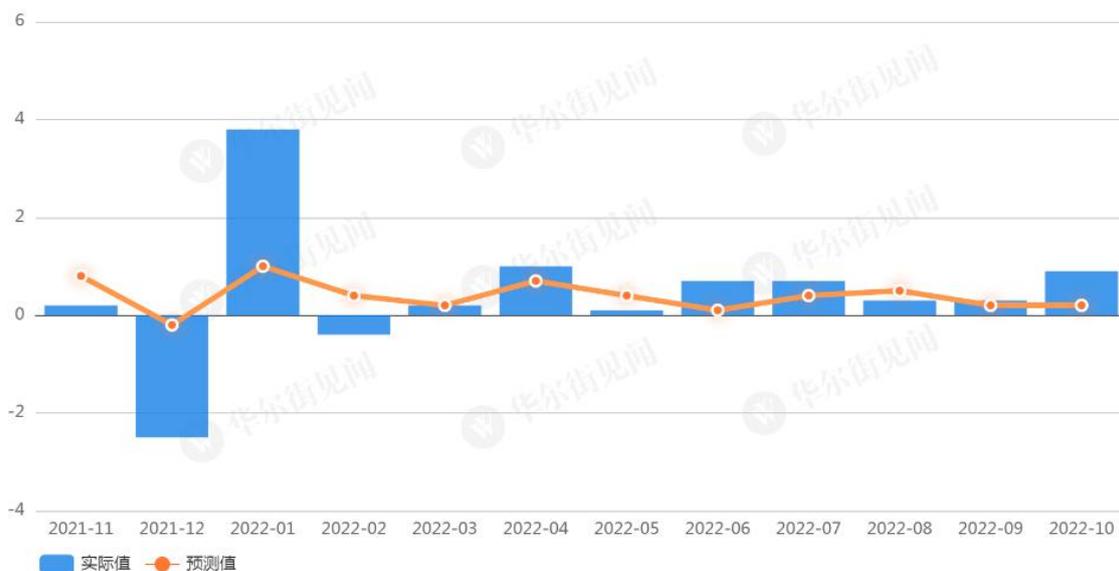


数据来源：华尔街见闻

扣除汽车和汽油后，10月核心零售销售环比上升0.9%，创今年5月以来最高水平，高于市场预期的0.2%，前值为0.3%。

细分来看，13个零售类别中只有3个类别零售下滑，电子产品和电器商店零售环比下滑了0.3%，体育用品等环比下降0.3%，杂货商店零售环比下降了0.2%。但是，加油站零售环比上升了4.1%，餐饮服务和饮酒场所零售环比上升1.6%，汽车及零部件经销商零售环比上升1.3%，家具店、建材等部门零售也出现不同程度的增长。

美国零售销售（除汽车和汽油）环比（%）



数据来源：华尔街见闻

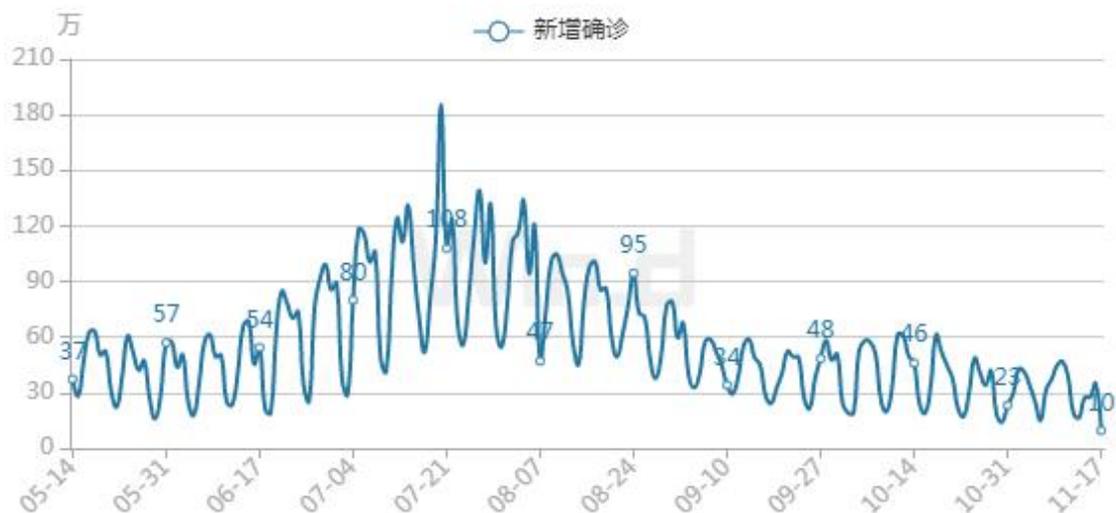
此前公布的数据显示，美国10月CPI和PPI双双超预期放缓，令投资者开始消化美联储将在12月放缓加息步伐的预期，但如今零售超预期加速，说明美国国内消费需求仍然十分强劲，更高的通胀可能卷土重来。

1.2 美国疫情有抬头趋势，全球疫情超6.3亿

据日本共同社报道，世界卫生组织(WHO)数据显示，日本在11月7日至13日的一周内新增新冠确诊人数较前一周增加25%，达到503766人，连续两周居全球首位。韩国和美国分别以35万人和28万人的确诊人数紧随其后。据报道，近期全球一周感染人数呈下降趋势，但较上一周微增2%。随着北半球进入冬季，人们身处密闭房间内的机会增加，WHO呼吁人们做好基本的防疫措施，包括及时通风换气、与他人保持距离等。此外，WHO认为，由于各国检测规模缩小，公布的确诊人数少于实际感染人数。这可能导致新变异毒株的发现滞后。

世卫组织网站最新数据显示，截至欧洲中部时间 17 日 17 时，全球确诊病例较前一日增加 188389 例，达到 633263617 例；死亡病例增加 544 例，达到 6594491 例。

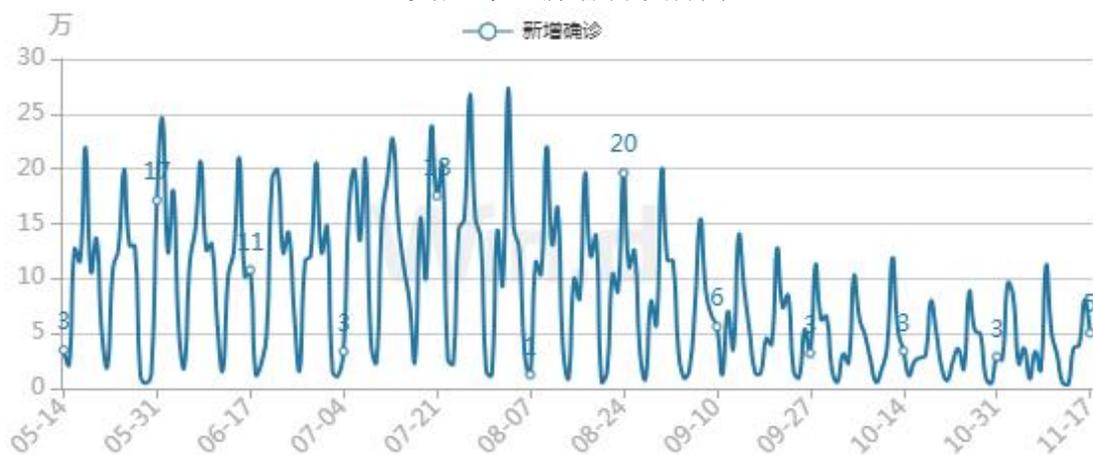
全球每日新增数据



数据来源: wind

当地时间 11 月 17 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 98237039 例，累计死亡 1076372 例。两项数据与 24 小时前相比，新增确诊 87626 例，新增死亡 585 例。

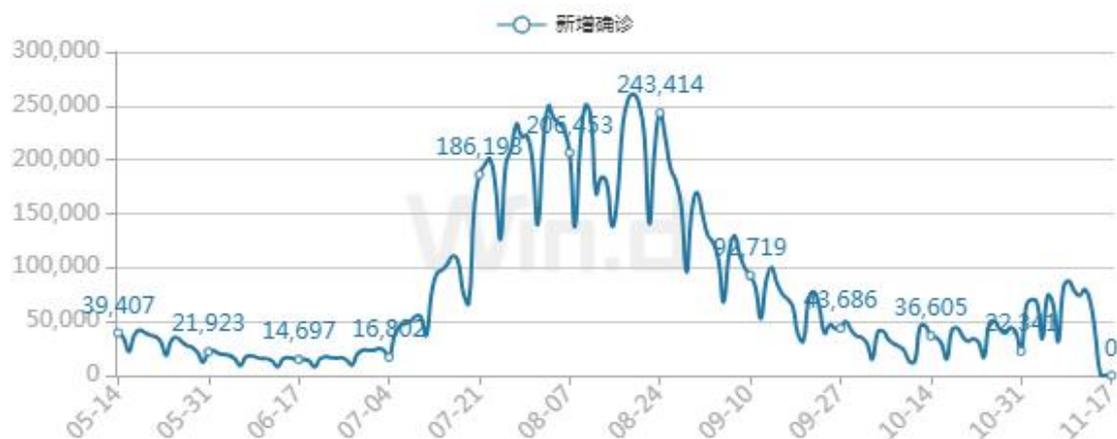
美国每日新增确诊病例



数据来源: wind

据日本广播协会（NHK）报道，当地时间 17 日，日本全国新增新冠肺炎确诊病例 93005 例，新增死亡病例 133 例。截至目前，日本累计新冠肺炎确诊病例 23519801 例，累计死亡病例 47959 例。

日本每日新增病例



数据来源: wind

2、供需端及资金面

根据 11 月 1 日世界黄金协会发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，第三季度央行购金近 400 吨同比增幅达到 115%，创下了自 2000 年以来全球央行最大的单季度买入量。今年前三季度全球央行已经买入了 673 吨黄金，创下了 1967 年以来最大购买量。

前几大黄金储备排名

排名	国家或地区	央行黄金储备：吨	黄金储备占外储比例%	截止时间
1	美国	8,133.50	66.80%	Sep 2022
2	德国	3,355.10	66.00%	Aug 2022
3	IMF	2,814.00	1)	Sep 2022
4	意大利	2,451.80	63.00%	Aug 2022
5	法国	2,436.60	57.90%	Aug 2022
6	俄罗斯	2,298.50	20.30%	Jan 2022
7	中国	1,948.30	3.30%	Sep 2022

数据来源：全球经济数据库

3、美元指数回落企稳

从 11 月美联储议息会议表述来看，联储出于防范金融风险、以及兼顾前期加息的累积效应考虑，对于加息速度的表述有所松动，更加关注加息周期的终点利率高度和持续性。因此，市场预期 12 月美联储加息幅度可能有所放缓（市场隐含加息 50bp 的概率提高至 52%），但不论劳动力市场的过热、服务通胀高企的状态，还是美联储确认通胀放缓可持续的时间，亦或经济和金融风险的变化，目前都没有看到支持美联储调整政策的基础。

高盛集团以 Jan Hatzius 为首的经济学家们上修美联储的终端政策利率区间预期至 5.00%-5.25%，之前预计 FOMC 最终会加息至 4.75%-5.00%。高盛预计，美联储将在 12 月份加息 50 个基点，2023 年 2 月份、3 月份、5 月份将依次加息 25 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

美国当前劳动力需求的回落依然是温和的，劳动力市场的供需格局依然相对偏紧，表现为失业率依然处于低位，时薪增速、职位空缺率的数据与失业率类似，尽管距离前期高位有所降温，但依然维持较强的韧性。同时，零售超预期加速，说明美国内消费需求仍然十分强劲，更高的通胀可能卷土重来。此前公布的数据

显示，美国 10 月 CPI 和 PPI 双双超预期放缓，令投资者开始消化美联储将在 12 月放缓加息步伐的预期。

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

谨慎偏空

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。