

和合期货沪金周报（20221121--20221125）



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21--11月25日, 沪金指数总成交量 79.7 万手, 较上周减少 4.6 万手, 总持仓量 31.9 万手, 较上周增仓 0.1 万手, 沪金主力震荡, 主力合约收盘价 407.60, 与上周收盘价微涨 0.04%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美联储会议纪要显示放缓加息, 暗示明年衰退几率五五开

会议纪要显示, 和会后决议声明释放的信号一致, 本月初的美联储货币政策会议上, 美联储决策者大多青睐放缓加息的步伐, 暗示下月、即 12 月的加息幅度有望从本月的 75 个基点回落到 50 个基点。

美联储利率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

11月初的美联储会后决议声明直言，决策要考虑到货币政策影响经济和通胀的滞后性，这一表述一度点燃市场的转向预期。美东时间周三，美联储公布该会议纪要也提及要考虑货币政策滞后性等因素，而且披露，多数与会联储官员认为，可能很快适合美联储货币政策委员会 FOMC 减慢加息的速度。

美国政府公布的 10 月通胀数据有所放缓，10 年期美债收益率也有所下降。投资者普遍预测，12 月美联储将加息 50 个基点，和之前四次加息的幅度相比将有所放缓。美国住房按揭贷款利率出现 41 年来最大的单周跌幅，房地美在 11 月 17 日发表的一份声明中表示，30 年期固定按揭贷款的平均利率为 6.61%，为近两个月以来的最低水平，之前为 7.08%。

美国 30 年期固定按揭贷款 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

标普 CoreLogic Case-Shiller 全国房屋价格指数显示，在 2020 年 3 月至 2022 年 6 月期间，美国房价惊人地上涨了 42%，据此前旧金山联邦储备银行的研究人员估计，至少 60% 的涨幅可以归因于疫情期间对“空间”需求的上升。不过，目前这种需求热潮正在发生 180 度大转弯，美国按揭贷款银行协会数据显示，抵押贷款购买申请同比下降了 41%，实际上，现在的购房申请数量比 2008 年金融危机时还少。

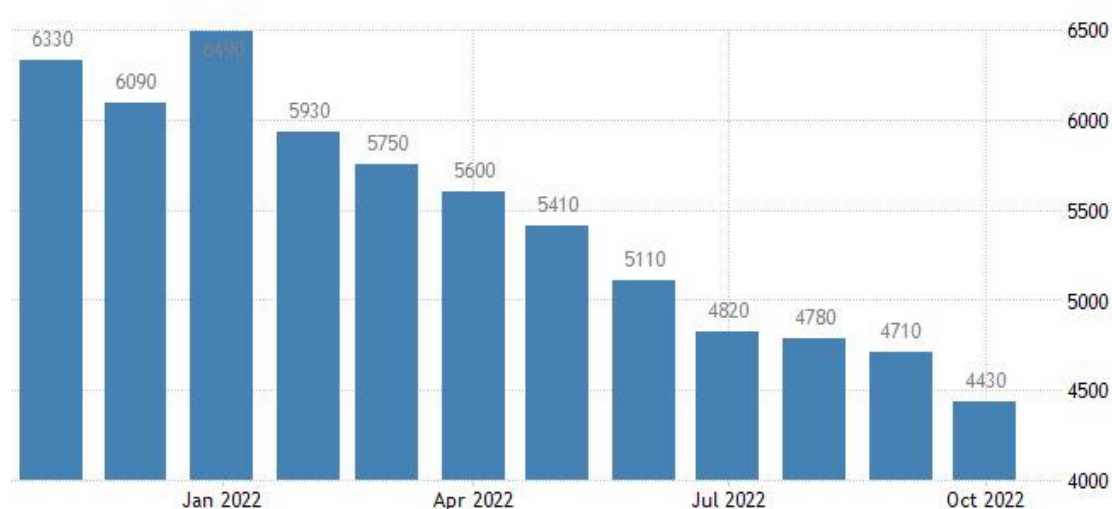
美国 10 月成屋销售总数年化 443 万户，创 2020 年 5 月份以来新低，预期 440 万户，前值 471 万户，美国 10 月成屋销售总数环比跌 5.9%，预期跌 6.6%，9 月前值跌 1.5%，10 月成屋销售同比降幅高达 28.4%。

美国成屋销售 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国成屋销售量 (千)

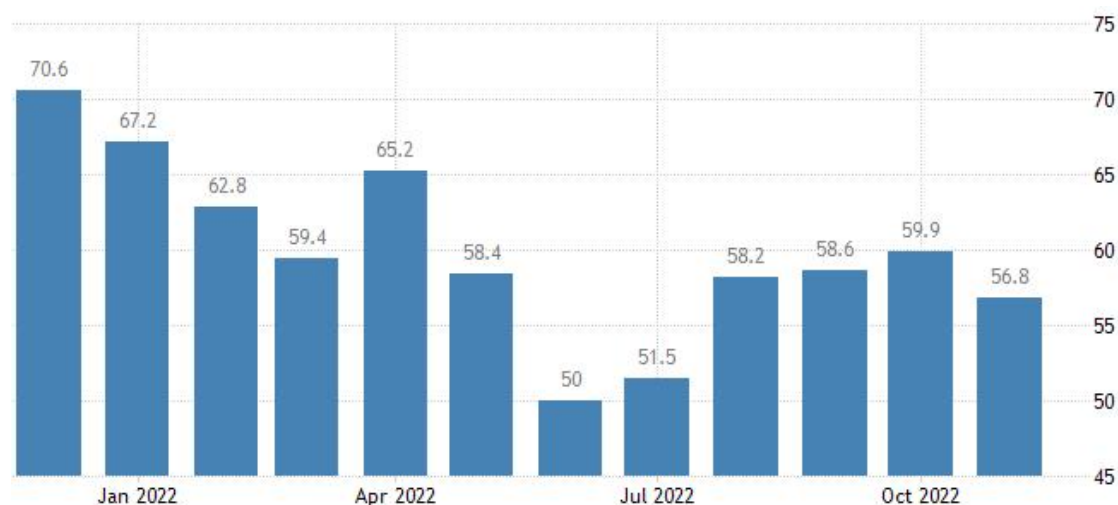


数据来源：全球经济指标数据网

美国 10 月成屋销售九连降，创历史最长连跌，跌势超越 2008 年金融危机。根据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国 10 月成屋销售连续第九个月下降，连续下降月数创历史最长，当前的连跌形势超过了 2008 年次贷危机时期，惨淡的成屋数据凸显按揭贷款利率飙升对美国房地产市场的负面影响。

当地时间 11 月 23 日，美国密歇根大学公布的数据显示，美国 11 月消费者信心指数终值为 56.8，低于 10 月终值 59.9，消费者预期指数为 55.6，低于 10 月份的 56.2。

美国消费者信心指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

会议纪要提供了美联储内部人员对美国经济的最新预测，纪要称，由于通胀居高不下，（联储）工作人员继续认为通胀预期存在上行风险。在实际经济活动方面，私人部门的实际国内支出增长乏力、全球前景恶化以及金融环境收紧，这些都被视为实际活动预期的显著下行风险。此外，通胀的持续下降可能性也许需要（联储）比预期更大力度收紧的融资环境条件，这被视为另一种下行风险。因此，（联储）工作人员继续认定，实际经济活动的基线预期有偏向下行的风险，并认为，（美国）经济在明年某个时候陷入衰退的可能性几乎与基线（预期的可能性）一样高。市场由此认为，这是美联储的经济学家暗示，明年美国经济陷入衰退的可能性接近 50%。

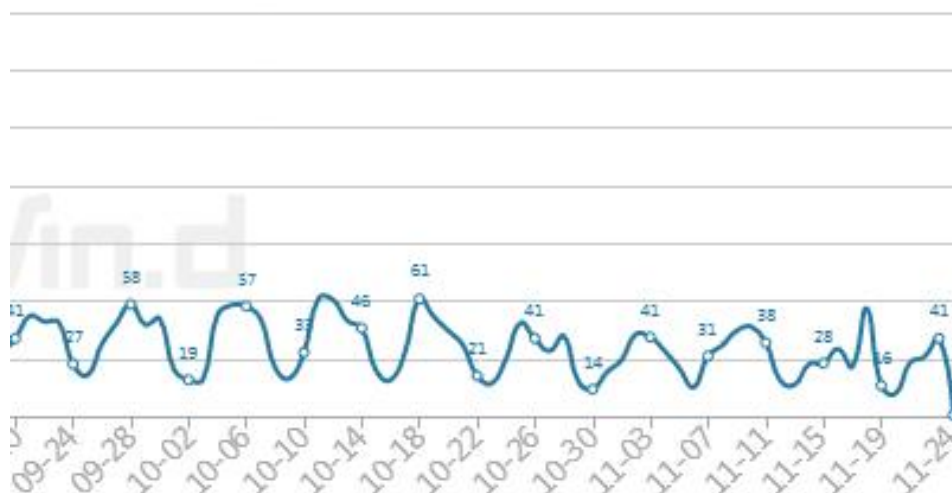
1.2 日本新冠新增病例连续三周全球居首，全球疫情超 6.3 亿

据共同社 11 月 24 日消息，世界卫生组织新冠疫情统计数据显示，日本在 14-20 日的一周内新增感染病例较上周增加 18%，达 593075 例，连续三周居全球首位，韩国和美国分别以 36 万例和 27 万例紧随其后。一周死亡病例方面，美国

较上周减少 5%，为 2202 例，为全球最多，日本较上周增加 27%，以 702 例位居第二。全球的一周新增病例较上周减少 5%，死亡病例减少 13%。

世卫组织网站最新数据显示，截至欧洲中部时间 23 日 17 时，全球确诊病例较前一日增加 300498 例，达到 635709158 例；死亡病例增加 738 例，达到 6603803 例。

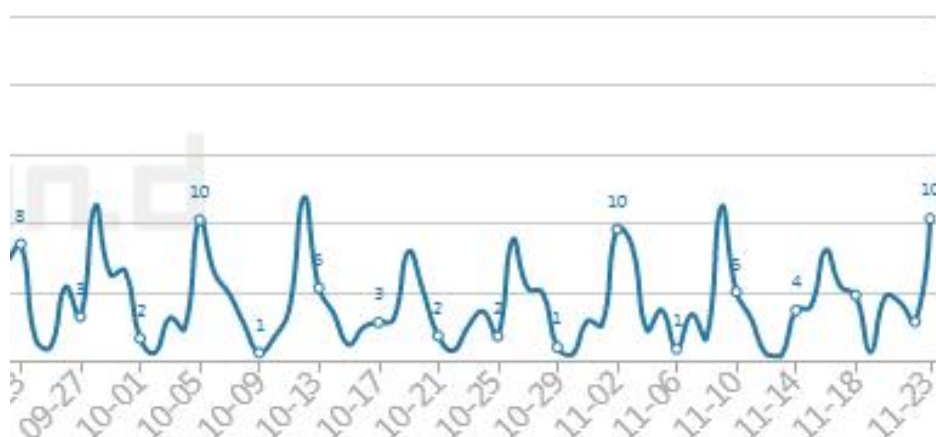
全球每日新增数据（万）



数据来源：wind

当地时间 11 月 23 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 16 时，美国累计新冠肺炎确诊病例达 98465999 例，累计死亡病例达 1078641 例。两项数据与 24 小时前相比，新增确诊 83945 例，新增死亡 903 例。

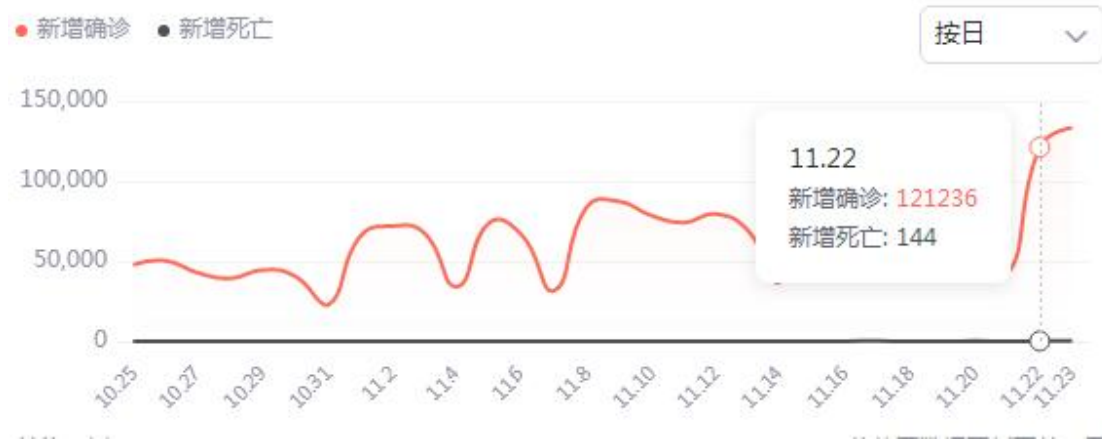
美国每日新增确诊病例



数据来源：wind

据日本广播协会（NHK）报道，11月22日，日本全国新增新冠肺炎确诊病例12万4008例，单日新增与上周二相比增加了1万8817例，比前一天增加了8万2551例，已连续18天超过上周同期。

日本每日新增病例



数据来源：wind

2、供需端及资金面

世界黄金协会数据显示，2022年第三季度各国央行购金量猛增至近400吨，创下2000年以来最大的央行单季购金量。其中主要买家是土耳其、乌兹别克斯坦、卡塔尔、印度等这些新兴经济体央行。

数据显示，土耳其为今年黄金的最大买家，仅今年第三季度土耳其就购入31吨黄金，黄金储备增加到489吨，年初至今，土耳其黄金储备已增加了95吨。乌兹别克斯坦央行今年也继续增加黄金储备，第三季度购买了26吨黄金，过去两个季度该国央行也始终在持续购买黄金，年初至今净买入量已经达到28吨。卡塔尔中央银行是第三季度另一位重要黄金买家，7月卡塔尔央行购入黄金15吨，创下该行自有记录以来的最大月度购买量。印度储备银行不出意料地在第三季度继续买入黄金，7月共购入13吨，9月购入4吨，这使印度黄金储备达到785吨。

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

数据来源：全球经济数据库

3、美元指数回落震荡

美联储在公布的美联储公开市场委员会 11 月初议息会议纪要显示，大多数货币政策决策者同意很快放缓加息步伐将是合适的。美联储官员也就快速收紧货币政策可能给经济增长和金融稳定带来的风险进行辩论，美联储官员承认对抗通胀取得的可见进展不多，需要进一步加息。

同时，美国经济数据相对疲弱加之美联储货币政策会议纪要显示单次加息幅度可能很快缩小，23 日美元兑一篮子货币全面走低，美元指数在隔夜市场走弱，弱势震荡下跌。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

会议纪要显示，和会后决议声明释放的信号一致，本月初的美联储货币政策会议上，美联储决策者大多青睐放缓加息的步伐，暗示下月、即 12 月的加息幅度有望从本月的 75 个基点回落到 50 个基点。美国 10 月成屋销售九连降，创历史最长连跌，跌势超越 2008 年金融危机，美国 11 月消费者信心指数终值为 56.8，低于 10 月终值 59.9。会议纪要提供了美联储内部人员对美国经济的最新预测，经济在明年某个时候陷入衰退的可能性几乎与基线（预期的可能性）一样高，市场由此认为，这是美联储的经济学家暗示，明年美国经济陷入衰退的可能性接近 50%。

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。