

## 和合期货沪金周报（20221226--20221230）



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](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

### 一、沪金期货合约本周走势及成交情况

#### 1、本周沪金震荡上涨



数据来源: 文华财经 和合期货

#### 2、沪金本周成交情况

12月26--12月30日,沪金指数总成交量68.9万手,较上周减少8.5万手,总持仓量26.3万手,较上周减仓3.7万手,沪金主力震荡上涨,主力合约收盘价410.72,与上周收盘价上涨0.96%。

### 二、影响因素分析

#### 1、宏观面

##### 1.1 美国三季度环比大幅上修至3.2%,美国零售数据大幅下滑

美国劳工部29日公布的数据显示,截至12月24日一周,美国首次申请失业救济人数环比增加9000至22.5万,仍位于历史低位。

美国首次申请失业救济人数（千人）

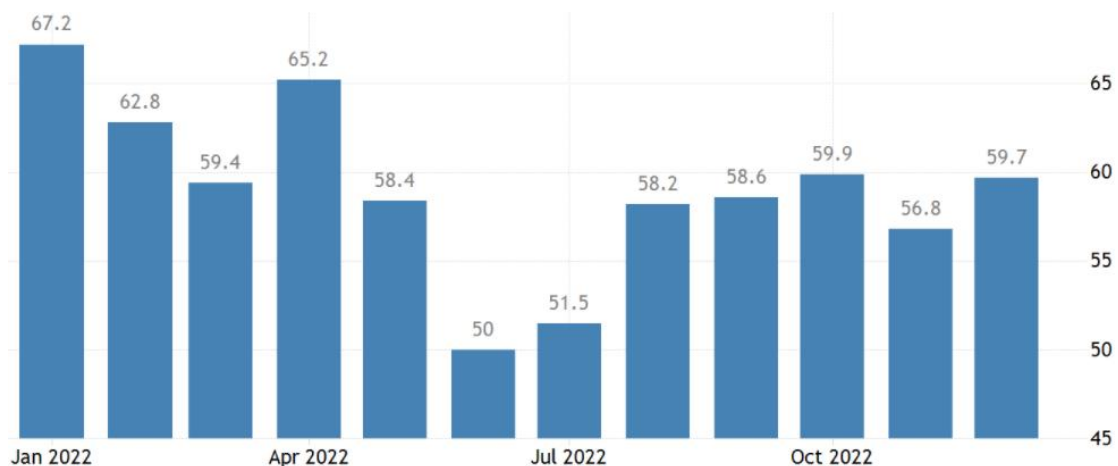


数据来源：全球经济指标数据网

数据显示，上周波动较小的首次申请失业救济人数四周移动平均值下降 250 至 22.1 万。同时，截至 12 月 17 日一周，美国全国申请失业救济人数为 171 万，环比增加了 4.1 万，反应投保人员中正接受失业救济人数占比的投保失业率维持在 1.2%。分析人士认为，上周首次申请失业救济人数虽然小幅上升，但仍处于历史低位，持续远低于 27 万人的门槛表明在美联储大幅加息的大背景下，美国就业市场依然紧张。即便此前科技行业和房地产市场等对利率较为敏感的行业大量裁员，但对就业市场的影响有限，被辞退的员工再就业也并非难事，这也为美联储来年继续加息以降低市场需求提供支撑。

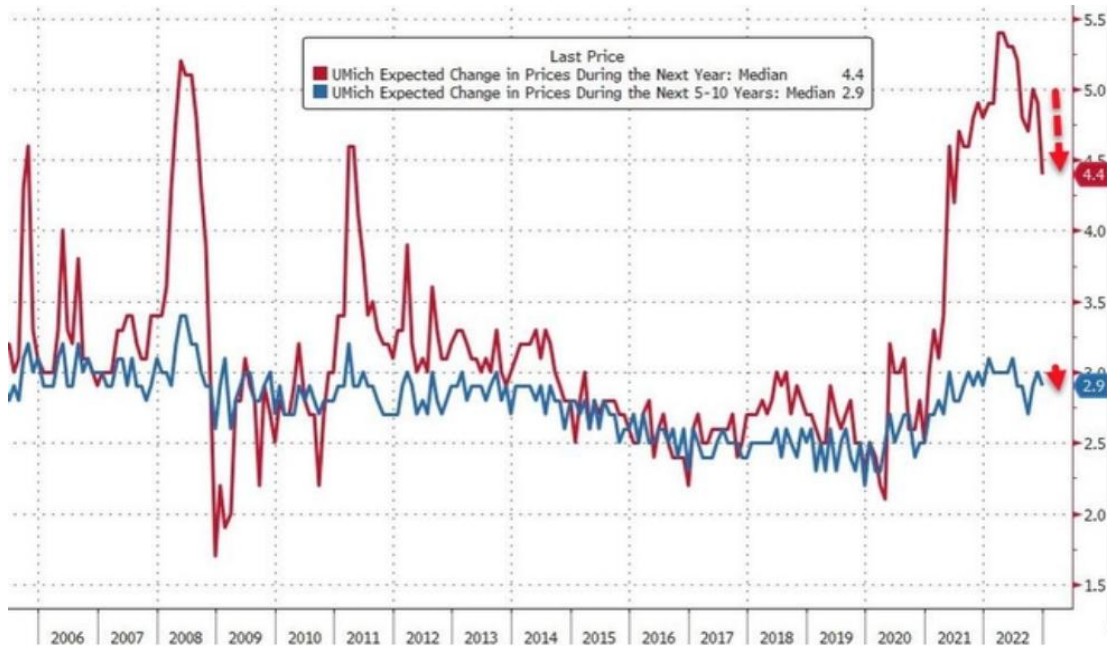
12 月 23 日周五，美国密歇根大学公布消费者信心指数，12 月份指数终值上升至 59.7，高于月初公布的 59.1 的初值和上个月的 56.8。

美国密歇根消费者信心指数（%）



数据来源：全球经济指标数据网

其中，市场对未来一年的通胀预期为 4.4%，低于 11 月调查的 4.9%，也低于去年同期的 4.6%，创 2021 年 6 月以来最低水平。

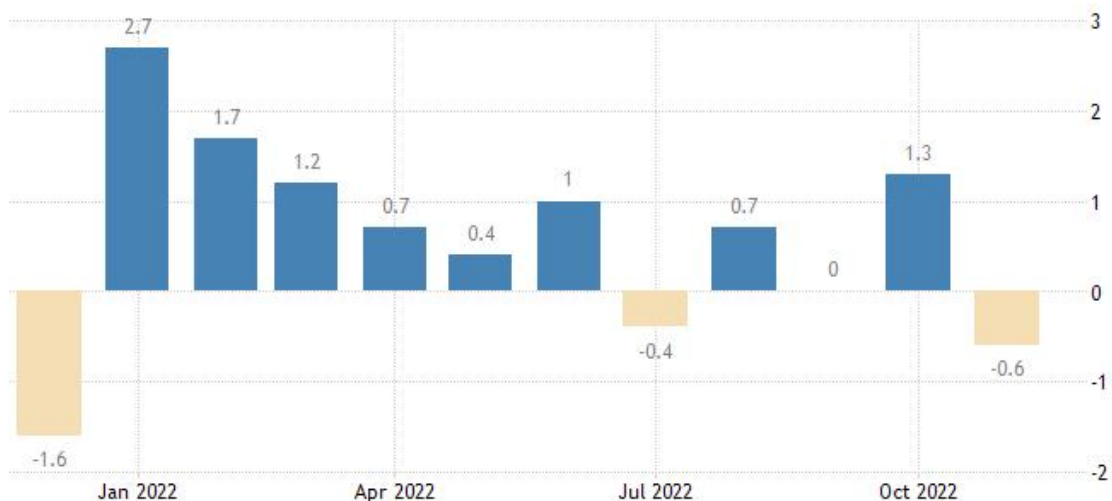


数据来源：华尔街见闻

数据显示，消费者对未来五至十年的中长期通胀预期从上个月的 3%降至 2.9%。报告称生活水平正受到通货膨胀侵蚀的消费者比例在 12 月份略有下降，但连续第七个月保持在 40%以上。越来越多的消费者将耐用品、汽车和房屋的购买条件不佳归咎于高价格。在 7 月份达到高峰后，更少的消费者在接受采访时自发提及食品价格。大约 25%的消费者报告说听到了有关通货膨胀的消息，低于 2022 年 6 月 38%的峰值，但远高于 2021 年 6 月的 17%。

美国商务部公布的数据显示，美国 11 月零售销售环比为-0.6%，低于市场预期的-0.2%，前值为 1.3%，环比增速创去年 12 月以来最小纪录。

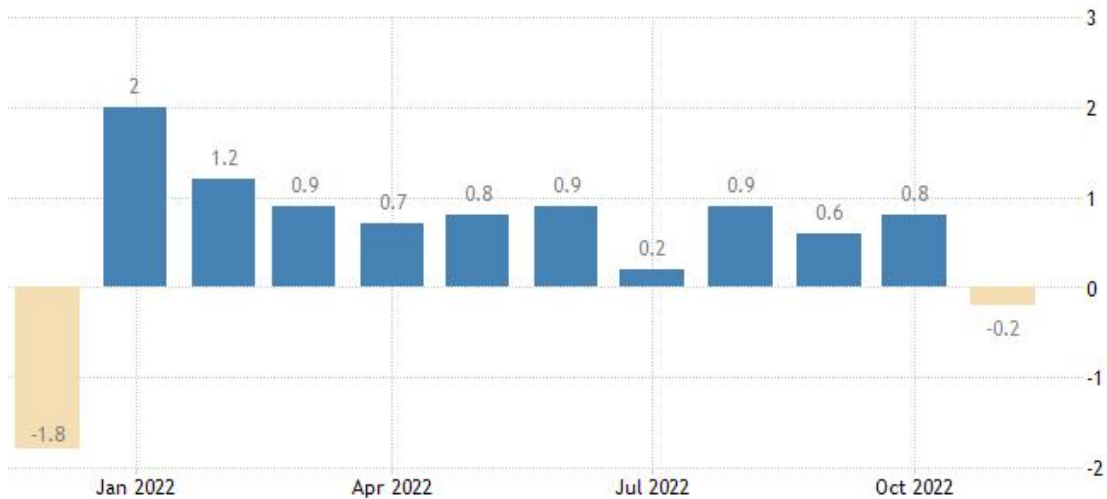
零售销售环比下跌 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

扣除汽车和汽油后，11月核心零售销售环比为-0.2%，低于市场预期的0.2%，前值为0.9%，为今年3月以来首次下降。

扣除汽车和汽油零售销售环比 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

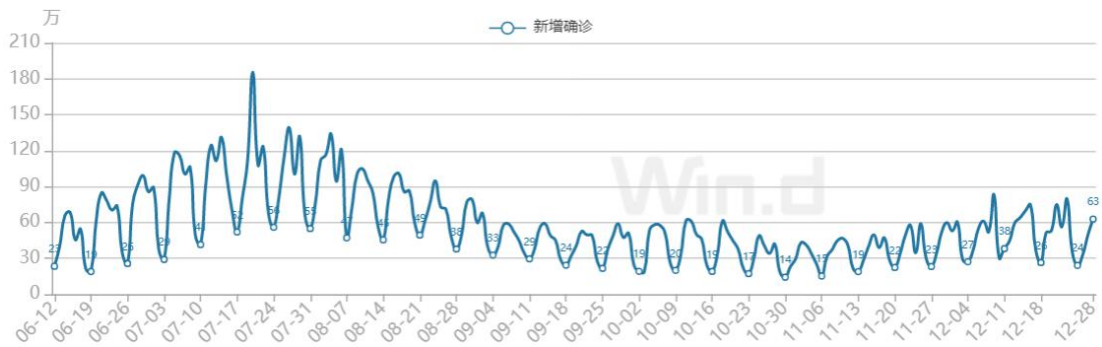
从零售数据结果来看，虽然零售商在感恩节后的黑色星期五和网络星期一的打折吸引了创纪录的消费者参与，但高通胀阴霾持续笼罩下，美国家庭的消费能力大打折扣，不得不削减不必要的支出。市场普遍预计，美国通胀大概率已经见顶，随着薪资增速放缓、失业率上升，经济将于明年陷入衰退。

## 1.2 冬季疫情反弹，全球病例超 6.5 亿

12月26日13点，全球新冠肺炎累计确诊病例为6.57亿例（约翰霍普金斯大学数据）。12月19日13点-12月26日13点全球新增确诊病例400.0万例，新增死亡病例1.3万例，均与前一周大体处于同一水平。

根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部时间12月27日17时，全球累计新冠肺炎确诊病例647912574例，累计死亡病例6650163例。12月27日全球新冠肺炎确诊病例新增64万例，死亡病例新增1990例。

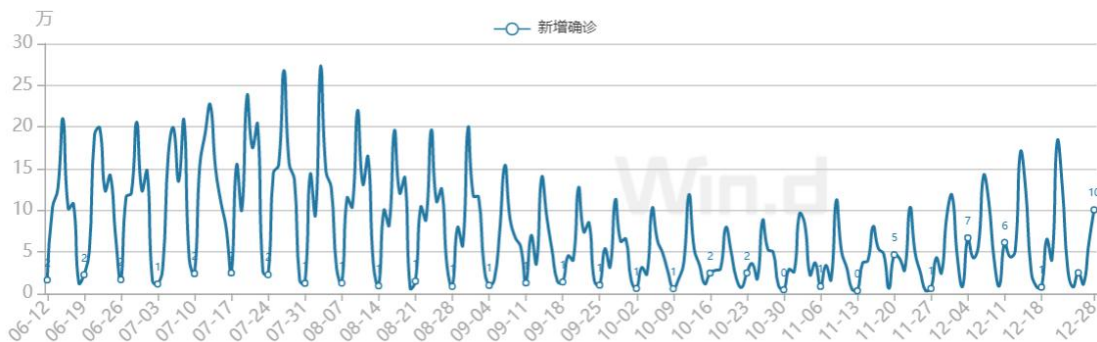
全球每日新增确诊人数 (万人)



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27日6时21分,美国新冠肺炎累计感染病例达到98564494例,累计死亡病例达1079197例。在过去约24小时内,美国新增感染病例4344例,新增死亡病例15例。

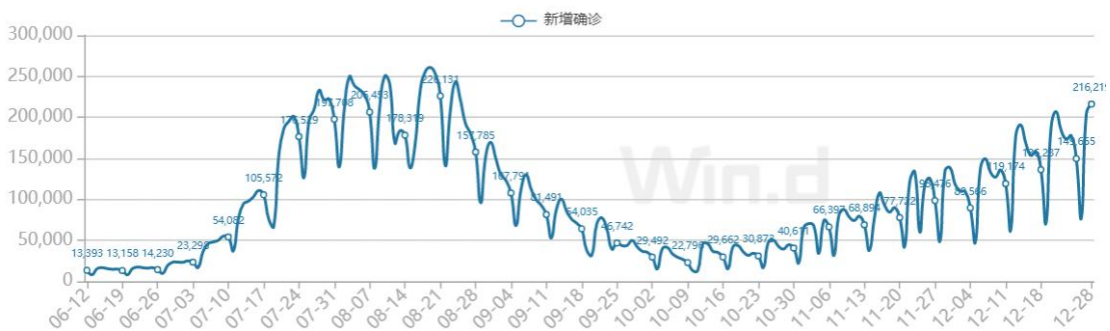
美国每日新增确诊人数



数据来源: wind

据《朝日新闻》报道,12月27日,日本全国新增新冠肺炎确诊病例20万8235例,山口、爱媛、岛根、岐阜四县再次刷新最高纪录。当天新增死亡病例438例,单日新增首次超过400例。现有重症病例582例。

日本每日新增确诊人数



数据来源: wind



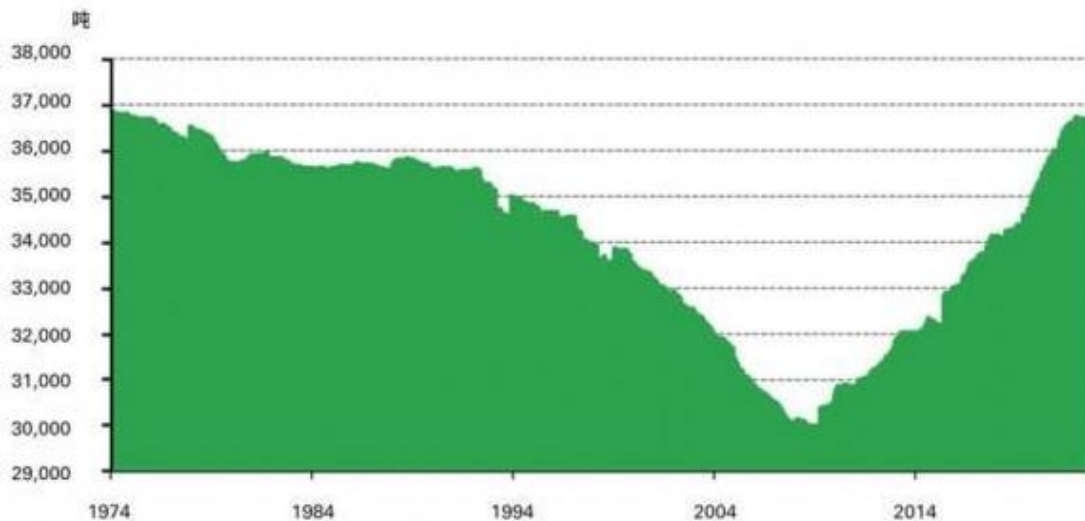
## 2、供需端及资金面

国家外汇管理局发布的最新数据显示，截至 11 月末，中国黄金储备报 6367 万盎司，环比上升 103 万盎司。而此前，中国黄金储备已连续 37 个月保持不变。

今年以来，各国央行都在不断买入黄金，黄金需求并未出现减弱迹象。世界黄金协会 12 月初发布报告称，2022 年第三季度，全球央行购金量猛增至 399.3 吨，环比增长 115%，创下 2000 年以来全球央行单季购金量最高纪录。

市场人士分析称，全球经济衰退风险增加，黄金的避险功能有望发挥资产保值作用，令外汇储备规模波动更加平稳；在市场预期部分新兴市场主权债务违约风险加大的情况下，黄金具有超主权信用的保值功能，可以助力外汇储备对冲上述风险。

全球央行黄金储备持续上升



数据来源：wind

## 3、美元指数弱势震荡

美国通胀数据超预期放缓，11 月 CPI 同比增速将至 7.1%，创年内最小涨幅，市场普遍预计，美国通胀大概率已经见顶，随着薪资增速放缓、失业率上升，经济将于明年陷入衰退。美联储在 2022 年的最后一次议息会议以加息 50 个基点落下帷幕，加息速度较上一次的 75 基点有所回落。

及美国之后，欧洲央行公布最新政策决议，如期放缓加息步伐，将三大主要利率均上调 50 个基点。加息后，欧洲央行边际贷款利率为 2.75%，主要再融资利率为 2.5%，存款便利利率为 2%，达 2008 年 12 月以来最高。欧洲央行如期加

息 50 个基点，同时宣布缩表计划，并且预计欧元区经济将在今年四季度和明年一季度陷入萎缩。

美元指数



数据来源：文华财经

### 三、后市行情研判

首次申请失业救济人数虽然小幅上升，但仍处于历史低位，持续远低于 27 万人的门槛表明在美联储大幅加息的大背景下，美国就业市场依然紧张，这也为美联储来年继续加息以降低市场需求提供支撑。但从零售数据结果来看，高通胀阴霾持续笼罩下，美国家庭的消费能力大打折扣，不得不削减不必要的支出，市场普遍预计，随着薪资增速放缓、失业率上升，经济将于明年陷入衰退。

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，11 月初再次下探低点 1623 得到支撑，同时美元指数弱势回落，黄金反弹。

COMEX 黄金日线图



数据来源：文华财经

## 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。