

和合期货沪金周报（20230109--20230113）



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

1月9--1月13日，沪金指数总成交量82.9万手，较上周增加14.7万手，总持仓量28.7万手，较上周增仓1.3万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价415.22，与上周收盘价上涨1.39%。

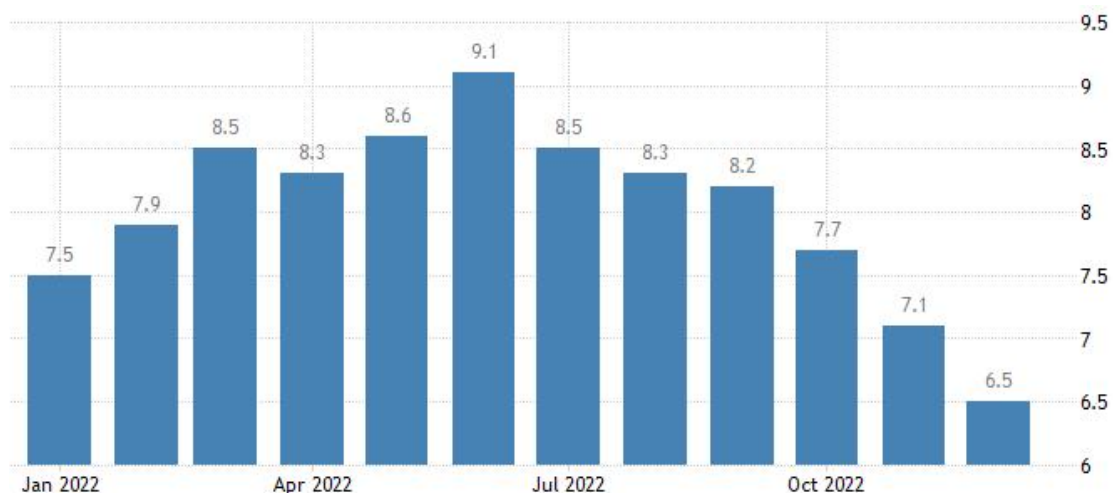
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美国通胀回落，美联储加息预期放缓

1月12日，美国劳工统计局的数据显示，美国12月CPI同比上升6.5%，为自2022年年中达到峰值以来连续第六个月放缓，预期6.5%，前值7.1%，CPI环比下降0.1%，为两年半来首次环比下降，符合预期，前值0.2%。

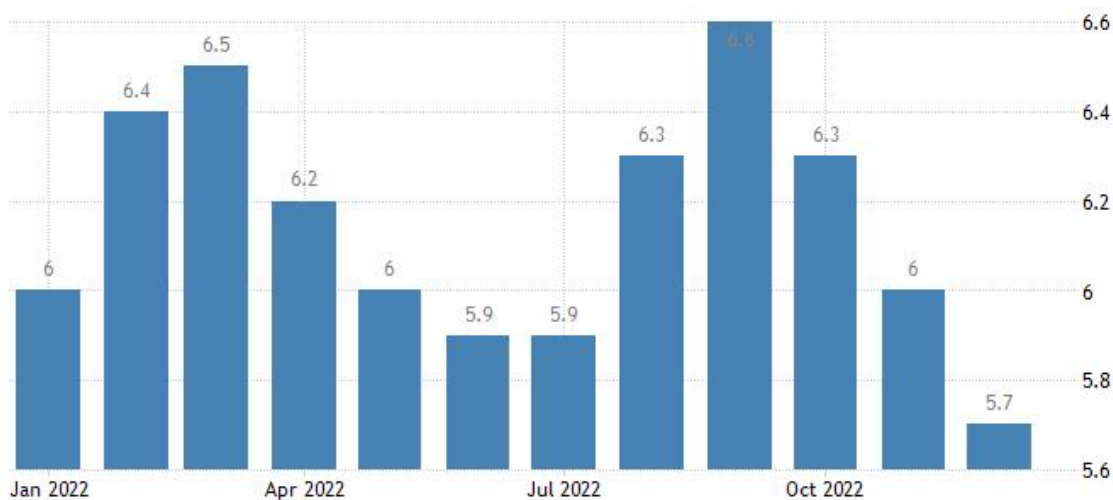
美国通货膨胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

核心 CPI 同比上升 5.7%，为 2021 年 12 月以来的最低水平，预期 5.7%，前值 6%，环比上升 0.3%，预期 0.3%，前值 0.2%。截至去年 12 月的三个月，核心通胀的年化增长率为 3.1%，为一年多来的最低。

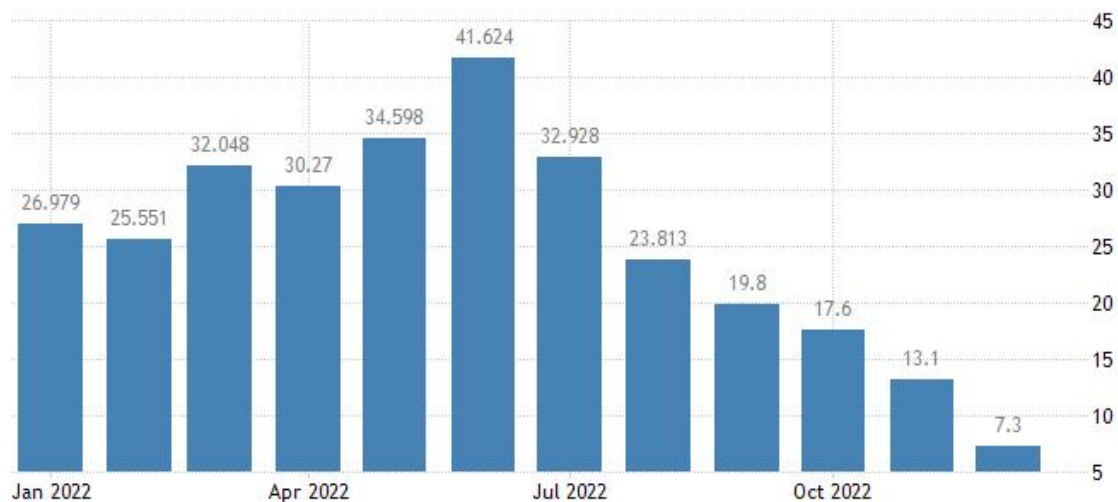
美国核心通货膨胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

从具体分项来看，美国 12 月的通胀数据基本符合外界的观感。引发名义 CPI 环比下降的主要原因是能源价格环比走弱 4.5%，食品价格的环比增速也放缓至 0.3%；而扣除食品、能源的核心通胀方面，环比增速 0.3%（同比 5.7%）也符合预期。

能源通胀继续回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

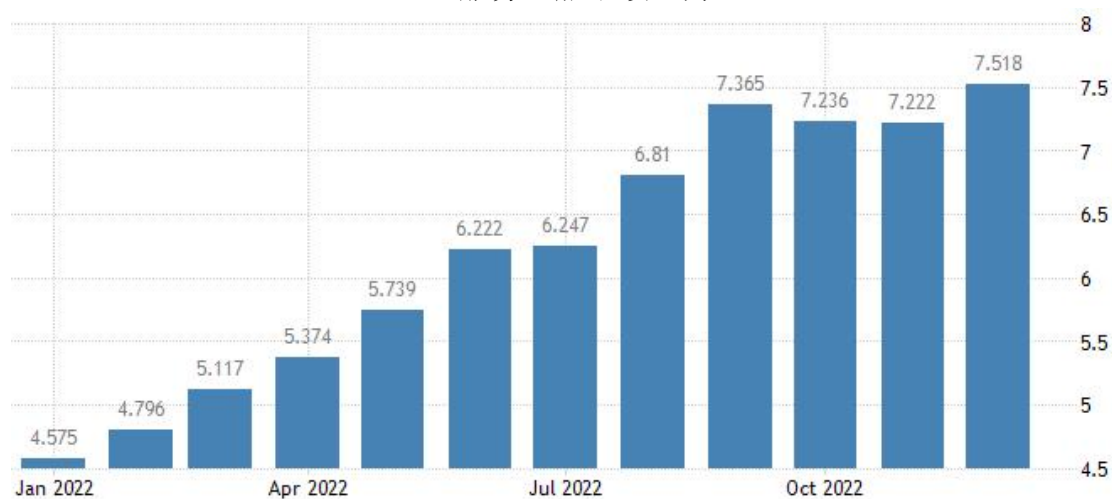
食品通胀小幅回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

令市场稍稍感到担忧的是，12月服务业价格（不包含能源服务）环比走高0.5%，增速较11月加快，也反映出核心通胀顽固的问题。

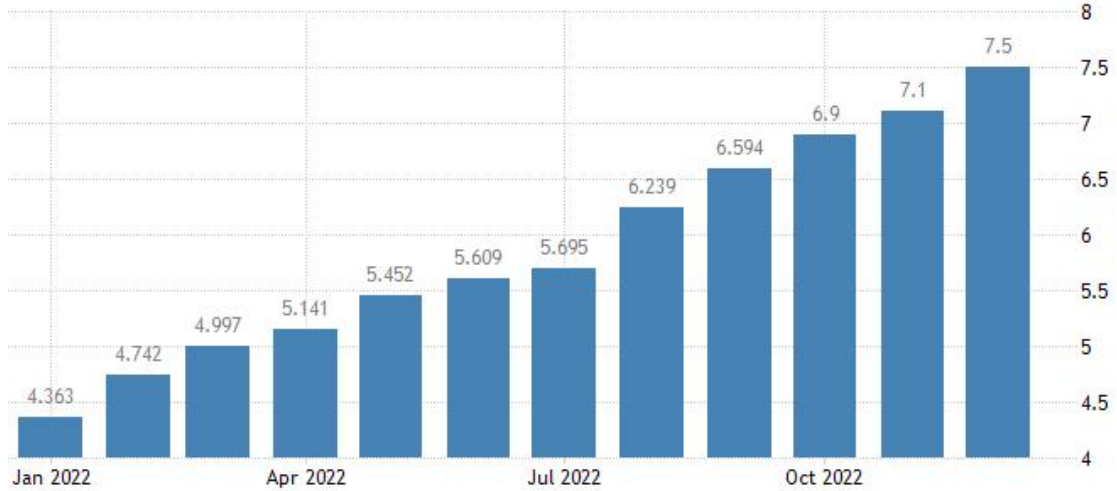
服务通胀继续上升 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

其中占到CPI三分之一比重的住房成本环比走高0.8%，亦较11月继续提升。

租金通胀继续上升 (%)



考虑到核心通胀的重要来源之一是劳动者薪酬持续上升，而紧张的劳动力市场又会推动薪酬上升。所以市场普遍预期随着能源、二手车价格回落后，劳动力市场的转冷将会是通胀数据走向的重要参考，意味着2023年与就业市场相关数据的重要性将进一步提升。

1.2 奥密克戎新亚型 XBB.1.5 毒株的迅速扩散

奥密克戎新亚型 XBB.1.5 毒株的迅速扩散，正引发世卫组织密切关注。当地时间1月11日，世卫组织发布的风险评估报告表示，目前尚未发现 XBB.1.5 会导致更加严重的病情，但 XBB.1.5 是免疫逃逸能力最强的亚变种之一，可能导致全球病例大量增加。另外，世卫组织发言人透露，计划于1月27日举行会议，讨论新冠疫情是否仍构成“全球公共卫生紧急事件”。

目前为止，在全球38个国家发现了 XBB.1.5 感染病例，美国的病例占比达到了82.2%，其次是英国的8.1%。世卫组织警告称，XBB.1.5 可能会导致全球病例大量增加，但因为几乎所有的数据都来自美国，出于谨慎，该组织也强调需要更多其他国家的数据，才能给出一个确切的结论。

日本新冠死亡人数飙升，当前，日本疫情正在迎来第八波感染高峰，新冠感染人数不断增多。更危险的是，新冠死亡人数正在激增，单日死亡病例数量连续超400例，仅一个多月的时间便增加了1万例死亡病例，超过了之前每一轮的疫情高峰纪录。根据统计数据显示，1月9日，日本全国新增新冠病例近10万例，

前一日新增超 19 万例，累计新冠病例数超 3084 万例。新增新冠死亡人数连续四天超过 400 例，累计新冠死亡人数突破 6 万大关，达到 60792 人。

数据显示，日本的新冠死亡人数在 2022 年 2 月累计达 2 万人后，12 月初之前，一直保持在约 3 个月累计 1 万人死亡的速度。但自 12 月以来，日本新冠死亡人数呈现明显的激增势头。日本新冠死亡人数突破 5 万大关是在 12 月初，而在短短一个多月的时间里，死亡人数就新增超 1 万例，这一速度明显超过了之前疫情高峰的纪录。

日本每日新增病例数据



数据来源: wind

日本每日新增死亡数据



数据来源: wind

2、供需端及资金面

中国人民银行官网公布的数据显示，去年 12 月，中国人民银行增持了 97 万盎司黄金，这是继 11 月增持 103 万盎司之后中国人民银行的又一次增持，目

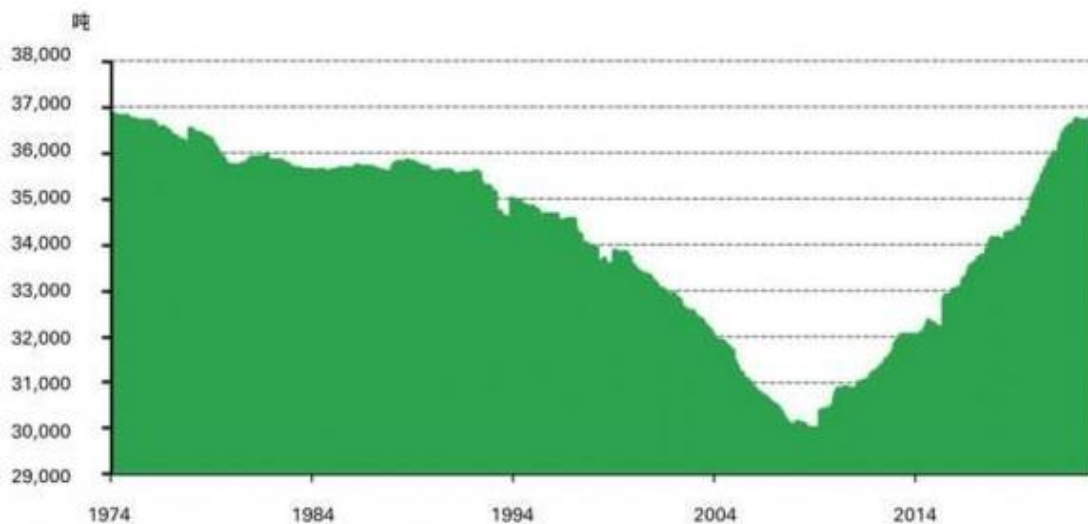
前，中国的黄金储备总量目前报 6464 万盎司。在去年 11 月之前，中国人民银行的黄金储备自 2019 年 9 月开始均保持不变。

根据世界黄金协会（WCC）的数据，在全球央行采买影响下，去年全球黄金需求量已达到 1967 年以来新高。仅仅在第三季度，全球央行就买入了近 400 吨黄金，创 2000 年有季度数据以来新高。

去年以来，由于全球市场波动、央行政策转向等因素，市场对于配置黄金还是美元的看法不一，黄金价格一直处于高位震荡状态；目前，受经济衰退预期和各国央行加息放缓预期的影响，再加上中国黄金消费需求的增加，多家机构十分看好 2023 年的黄金走势。

市场机构认为，今年有三个原因推动黄金上涨。其一在于当前黄金抛售趋势已经接近尾声，其二在于美联储不管何时转向都利好黄金这类避险资产，其三在于受地缘政治冲突影响，各国央行对黄金这类“中立资产”会更加偏爱。

全球央行黄金储备持续上升

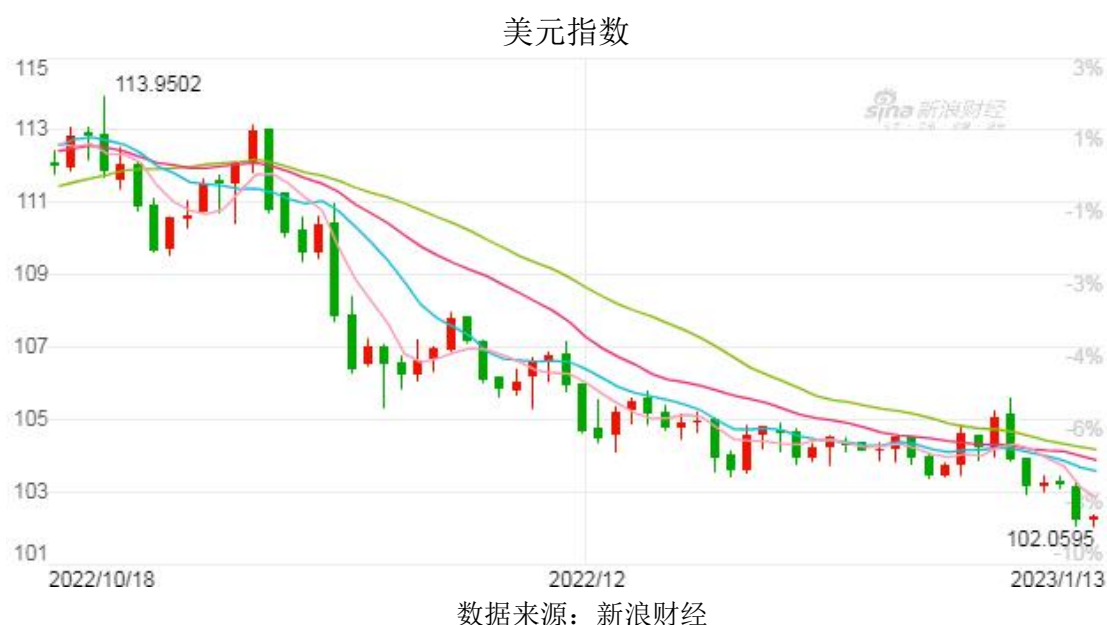


数据来源：wind

3、美元指数弱势震荡

市场愈发确信 2 月加息幅度将降至 25 个基点，市场之所以关注通胀数据，因为这与美联储的加息预期息息相关。到去年年底，联邦基金利率已经达到 4.25%-4.5% 的区间，包括美联储在内，目前市场普遍预期本轮加息的峰值将在 5% 左右，意味美联储距离官宣加息结束只差临门一脚。按照日程，美联储未来三次公布决议的时间点分别为美国当地时间 2 月 1 日、3 月 22 日和 5 月 3 日。

在周四的CPI数据公布前，CME“美联储观察”工具显示，国债掉期市场预期美联储在下月初加息25个基点的概率高达78%。截至北京时间22点10分，目前市场预期2月会议加息25个基点的概率拉升至95.2%，说明市场对美联储进一步降低加息速度愈发确信。

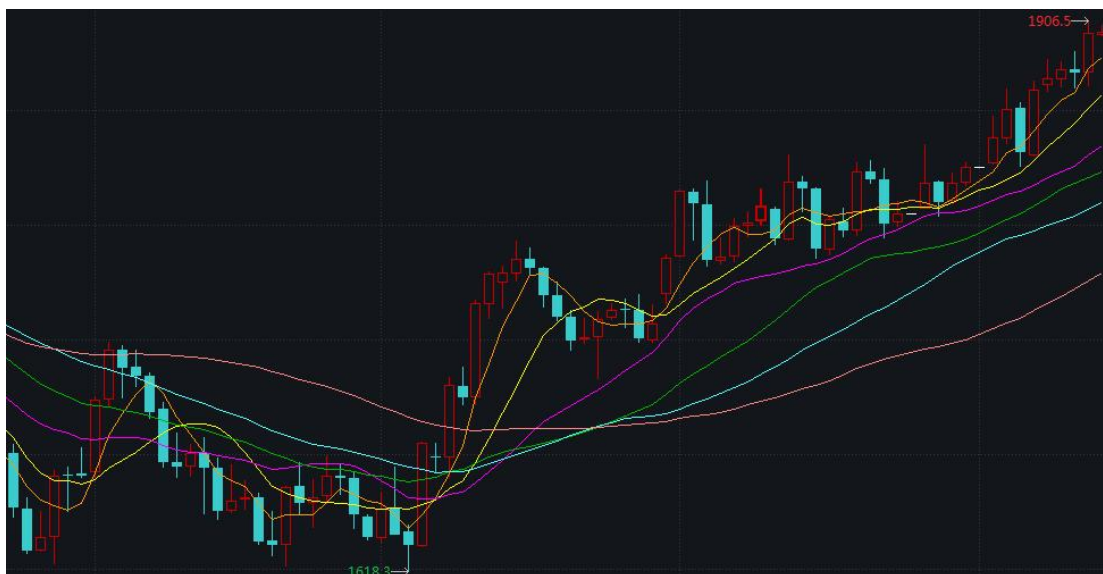


三，后市行情研判

1月12日，美国劳工统计局的数据显示，美国12月CPI同比上升6.5%，为自2022年年中达到峰值以来连续第六个月放缓，核心CPI同比上升5.7%，为2021年12月以来的最低水平。通胀放缓或使美联储放慢加息步伐，市场预计下次（2月1日）加息的幅度或降至25个基点，目前市场预期2月会议加息25个基点的概率拉升至95.2%，说明市场对美联储进一步降低加息速度愈发确信。

大周期技术形态看黄金在22年3月到达高点后，一直处于回落走势，直到9月底开始止跌企稳，11月初再次探底得到支撑后反弹，同时，美元指数弱势回落，黄金上涨，12月COMEX金在1800附近震荡上涨，成上升三角形态，日K均线形成多头排列，当前还处于多头趋势。

COMEX 黄金日线图



数据来源：wind

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。