

和合期货沪金周报（20230116--20230120）



段晓强

从业资格证号：F3037792

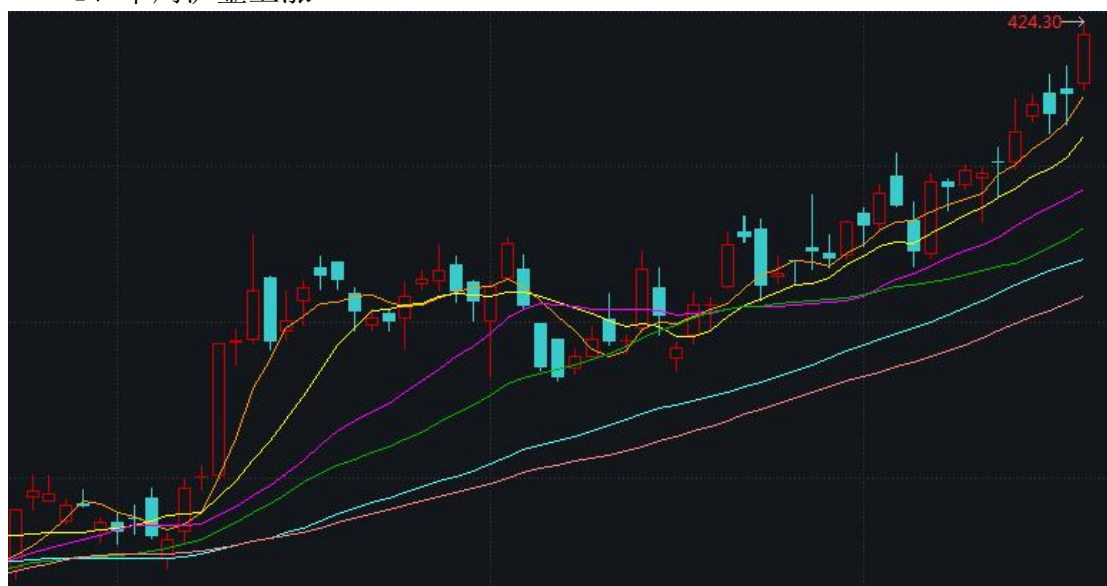
投询资格证号：Z0014851

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16--1月20日，沪金指数总成交量79.6万手，较上周减少3.3万手，总持仓量29.7万手，较上周增仓1.0万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价423.50，与上周收盘价上涨1.99%。

二、影响因素分析

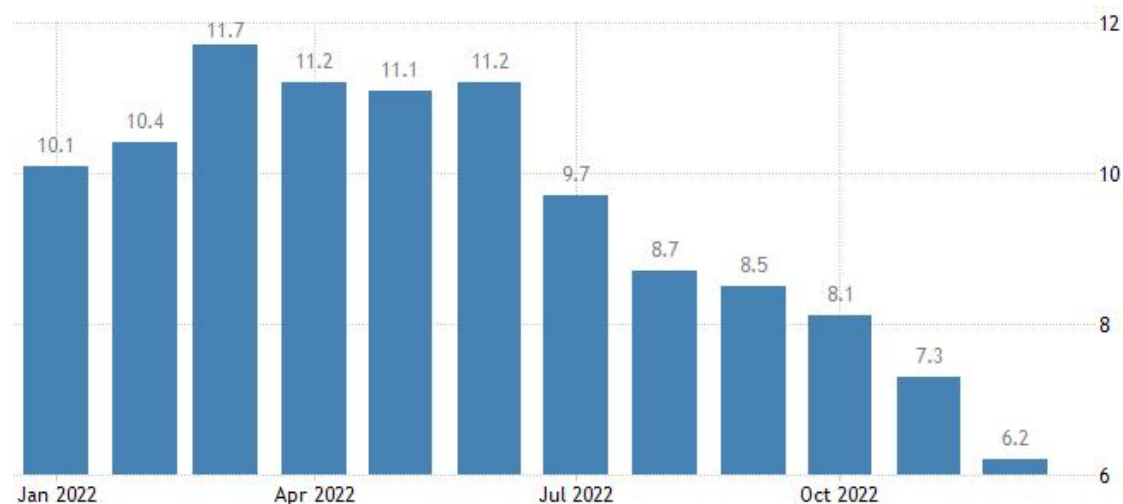
1、宏观面

1.1 美国PPI回落，同时零售数据继续下滑

美国12月生产者价格压力延续了长达数月的回落，创下疫情爆发以来的最大跌幅。1月18日，美国劳工部发布的数据显示，美国12月PPI（生产者价格

指数) 同比增长 6.2%，创 2021 年 3 月以来最小增幅，较上月 7.4% 的水平再次放缓，并低于市场预期 6.8%。

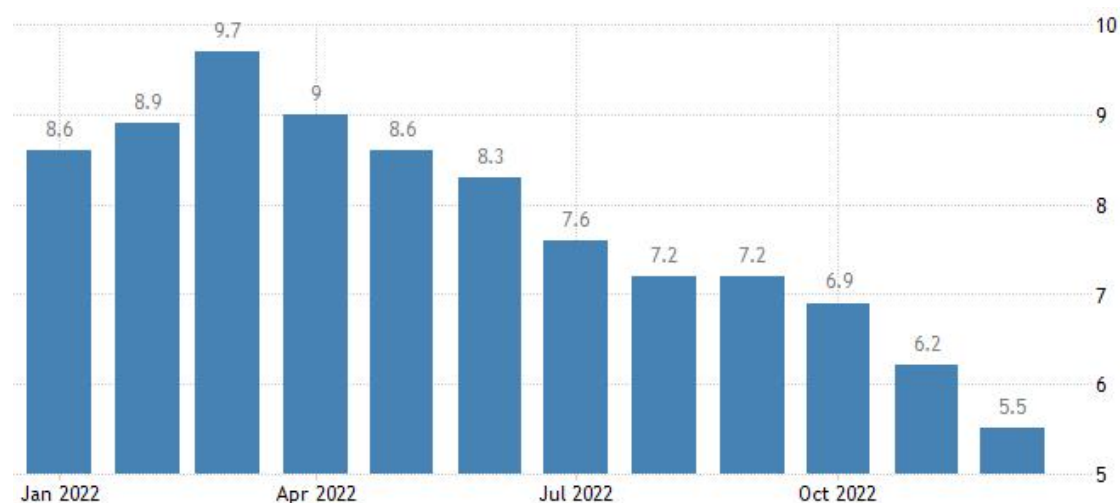
美国生产者价格指数回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

剔除波动较大的食品和能源，美国 12 月核心 PPI 同比增长 5.5%，较上月 6.2% 下行，同样低于市场预期 5.6%。环比增长 0.1%，与预期值 0.1% 一致，低于上月 0.2% 的水平。

美国核心 PPI (%)



数据来源：全球经济指标数据网

12 月 PPI 的下降是由商品价格暴跌推动的，特别是能源和食品价格。商品价格指数下跌了 1.6%，为去年 7 月份下跌 1.8% 以来的最大跌幅，近一半下跌是由于汽油价格下跌 13.4%。其中，最终能源价格指数下跌了 7.9%，食品价格指数下降了 1.2%。具体来看，柴油燃料、新鲜和干蔬菜、罐装、熟食、熏制或预制

家禽以及基本有机化学品的商品指数有所下降；相比之下，碳钢废料的价格上涨了 8.3%，鸡蛋和电力指数也有所走高。

服务成本涨幅回落，最终服务价格在 11 月环比上涨 0.2%后，于 12 月小幅上涨了 0.1%。贸易服务利润率上涨是主要推手，其中燃料和润滑油零售利润率上涨了 17.6%。此外，存款服务、航空公司客运服务、住院护理以及专业和商业设备批发的价格指数进一步走高，贸易、运输和仓储价格没有变化。相比之下，卡车货运价格下降了 1.7%，房地产贷款（部分）、机械和车辆批发以及客房租赁的指数也有所下降。

1 月 18 日，美国商务部公布的数据显示，美国去年 12 月零售销售环比下降 1.1%，为 2021 年 12 月以来最大降幅，也是连续第二个月下降，而且降幅超过预期的下降 0.9%，前值下修为下降 1%。

美国零售销售环比下跌 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

扣除汽车和汽油后，12 月核心零售销售环比下降 0.7%，低于市场预期的 0%，前值为下降 0.5%

核心零售销售环比 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

报告显示，13 个零售类别中有 10 个类别零售均出现不同程度的下降。其中包括汽车、家具和电子产品，由于汽油价格稳步下降，加油站的销售额下降了 4.6%。经济学家预计，去年底零售销售下滑将导致 2023 年消费者支出放缓，从而导致经济增长放缓，尽管强劲的就业市场支撑了消费者，但美国人仍然感觉到很大的压力——储蓄率接近历史最低水平，信用卡余额激增。

2022 年，美国整体零售额增长 9.2%，为 1993 年以来的第二大增幅，不过这里面包含了高通胀的影响。大多数经济学家预计美国经济将在今年下半年陷入衰退，不过人们还是抱有一丝希望，即通胀放缓可能会阻止美联储大幅加息。同时 PPI 数据显示，12 月商业和批发通胀放缓幅度超过预期，增强了价格压力在整体经济中降温的希望。

1.2 新变异毒株德尔塔克戎出现，XBB.1.5 毒株的迅速扩散

世界卫生组织发言人克里斯蒂安·林德迈尔 18 日接受《环球时报》记者采访时表示，基于有限的的数据，XAY.2 变异株目前尚未被观察到有明显的生长优势，也未展现出更强的免疫逃逸能力和更严重的致病能力，针对其他新冠病毒变异株的保护措施也可适用于对该变异株的防护。

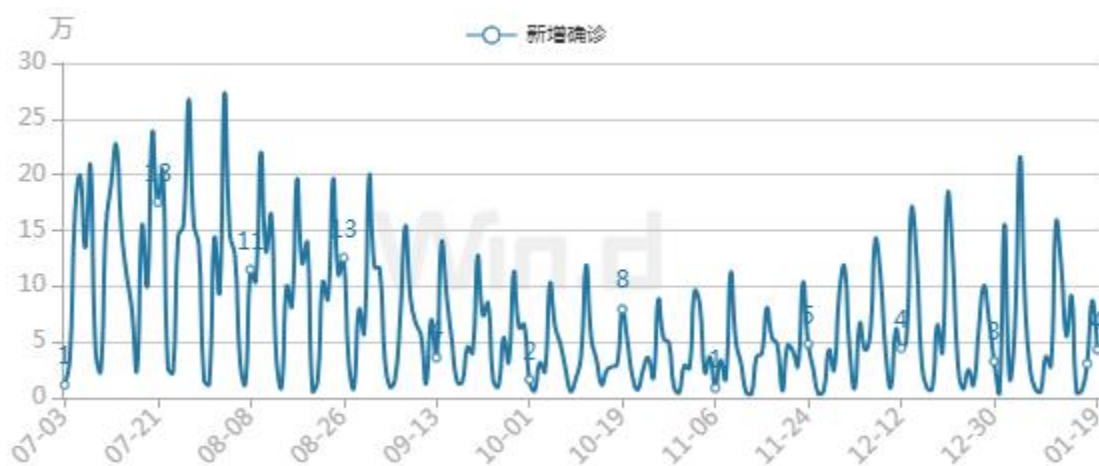
据泰媒报道，XAY.2 毒株是德尔塔亚型 AY.45 和奥密克戎亚型 BA.4/5 重组而成的变种。1 月 19 日，中国疾控中心传防处研究员常昭瑞在国务院联防联控机制召开的发布会上介绍说，XAY.2 变异株于 2022 年 8 月 31 日首次在南非发现，目前在全球 9 个国家和地区监测到，2022 年 12 月以来，在以丹麦为主的极少的国家呈升高趋势。自 2022 年 8 月 31 日至 2023 年 1 月 17 日期间，全球流感共

享数据库 (GISAID) 共接到来自不同国家提交的共 456 例 XAY.2 样本, “基于上述时间跨度来分析, 这一数字是很低的”。

美国疾病预防控制中心 (CDC) 公布的数据显示, XBB.1.5 亚变种正在美国迅速蔓延, 成为美国上升势头最快的毒株, 在截至 1 月 14 日结束的一周内, XBB.1.5 已占到美国新增病例的 43%。而在截至 1 月 7 日的一周, XBB.1.5 仅占美国新增病例总数的 27.6%。一周之后, 这一数据已飙升至 43%, 其上升势头之快令人瞠目, 也超过了 CDC 的预期。CDC 指出, XBB.1.5 占全国测序病例数的 43%, 已超过 BQ.1.1 (28.8%) 和 BQ.1 (15.9%), 成为了在美国占主导地位的毒株。拜登政府 11 日宣布将美国的新冠公共卫生紧急状态再次延长 90 天, 以应对传染性极强的 XBB.1.5

根据约翰斯霍布金斯大学的追踪数据, 截至美西时间 1 月 16 日晚 8 点, 美国确诊病例为 101724888, 新增 7.03 万, 累计死亡病例为 1100595, 新增死亡病例 710。

美国每日新增病例数据



数据来源: wind

世卫组织 11 日也将 XBB.1.5 认定为奥密克戎变种中“传播力最强后代”, 具有更强的传染性和免疫逃逸力, 可能导致全球病例大量增加。不过, 世卫组织指出, 感染 XBB.1.5 亚变种的症状与感染其他新冠毒株的症状类似, 目前并未发现 XBB.1.5 会导致更加严重的病情。鉴于 XBB.1.5 近期在美国等国家和地区流行, 建议各国要求人们乘坐长途航班时戴口罩。世卫组织官员还确认, 将于 1 月 27 日举行会议, 讨论决定新冠疫情是否仍将是全球紧急事件。虽然目前尚不清楚

XBB. 1.5 是否会引发全球感染潮，但专家们表示，目前的新冠加强针仍然可以预防重症、住院和死亡。

2、供需端及资金面

根据国际货币基金组织（IMF）最新公布的数据显示，截至 2022 年 11 月底，全球官方黄金储备共计 35,369.1 吨。其中，欧元区（包括欧洲央行）共计 10771.6 吨，占其外汇总储备的 52.6%。此外，国家外汇管理局最新公布的数据显示，12 月末中国人民银行的黄金储备达 2010.5 吨，比 2022 年 11 月末涨约 30.2 吨。

截止 2022 年 11 月全球央行黄金储备

排名	国家或地区	央行黄金储备：黄金储备占外储比例%		截止时间
		吨	例%	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
8	瑞士	1,040.00	6.00%	Aug 2022
9	日本	846	3.60%	Sep 2022
10	印度	781.3	7.40%	Aug 2022

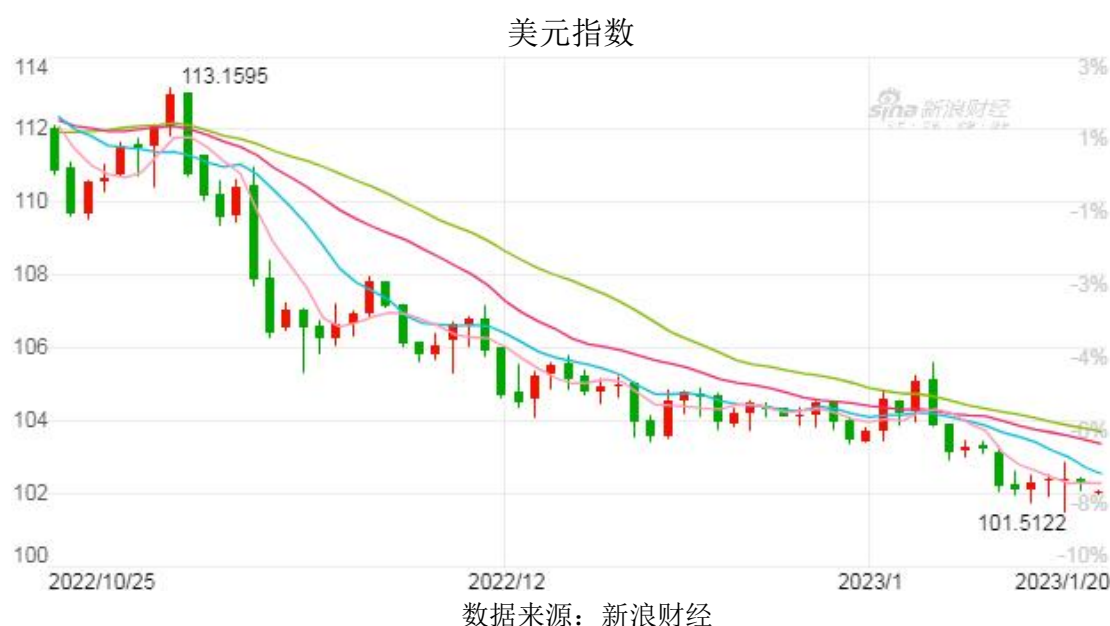
数据来源：全球经济数据库

近期，世界黄金协会发布报告称，随着中国防疫政策逐步调整优化，政府也将刺激消费作为优先选项，这些对中国的经济复苏和黄金消费带来了巨大利好。预计中国黄金需求将在 2023 年即农历兔年，实现反弹，短期内的黄金消费需求有望在 1 月下旬传统春节假期前后得到提振。

3、美元指数弱势震荡

美联储票委哈克表示重申支持 FOMC 今后加息步伐缩小为 25 个基点，美国费城联储主席哈克（2023 年 FOMC 票委）预计，美联储还将加息几次，重申美联储未来单次加息 25 个基点是适宜的这一立场，预计美联储今年将再进行几次加息，但他看来，一次加息 75 个基点的日子当然已经过去了，一旦加息至（对于美国经济具有）足够的限制性，美联储将维持利率政策不变。

1 月 16 日，芝加哥商品交易所（CME）“美联储观察”更新数据显示，美联储 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75% 区间的概率为 91.2%，加息 50 个基点的概率为 8.8%，到 3 月累计加息 25 个基点的概率为 15.8%，累计加息 50 个基点的概率为 76.9%，累计加息 75 个基点的概率为 7.3%。



三、后市行情研判

美国商务部公布的数据显示，美国去年 12 月零售销售环比下降 1.1%，为 2021 年 12 月以来最大降幅，也是连续第二个月下降，而且降幅超过预期的下降 0.9%，前值下修为下降 1%。零售销售数据弱势推动美国 PPI 价格大幅回落，美国 12 月

PPI（生产者价格指数）同比增长 6.2%，创 2021 年 3 月以来最小增幅，较上月 7.4%的水平再次放缓，并低于市场预期 6.8%。12 月生产者价格创下自新冠疫情以来的最大降幅，成为通胀压力回落的最新迹象，并为美联储提供了放慢加息步伐的空间，目前市场预计，美联储将在 2 月 1 日结束的会议上将加息幅度进一步降至 25 个基点。

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。