

和合期货沪金周报（20230220--20230224）



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

2月20--2月24日，沪金指数总成交量69.3万手，较上周减少15.1万手，总持仓量26.1万手，较上周减仓0.4万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价413.14，与上周收盘价上涨0.70%。

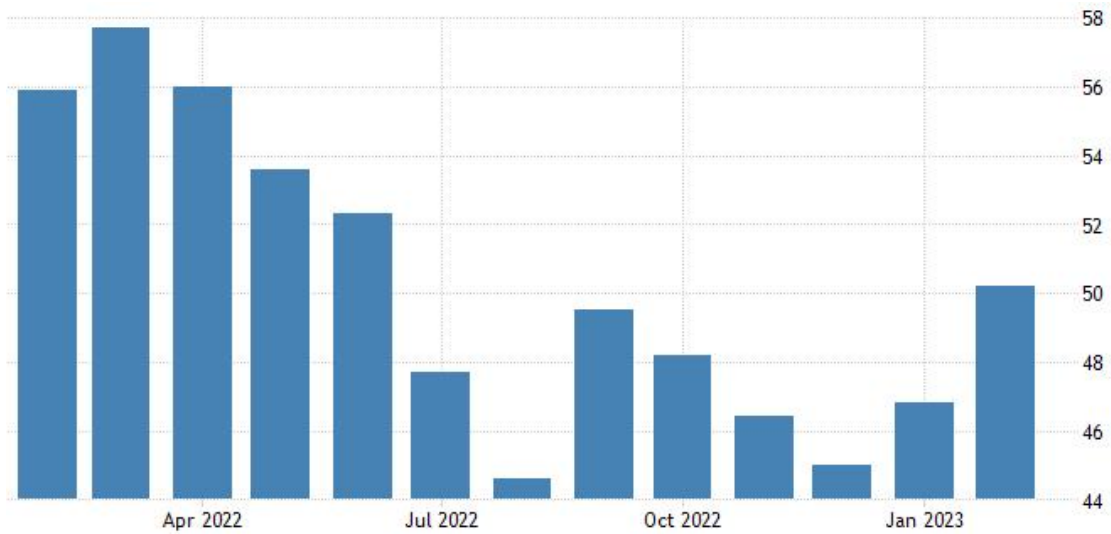
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 欧美经济数据暂时向好，消费信心回升

受到服务业回暖的推动，美国2月综合PMI指数攀升3.4个点至50.2，创八个月来最高，刚刚超过荣枯线，表明私营部门当月产出基本持平，服务业公司的商业活动略有上升。

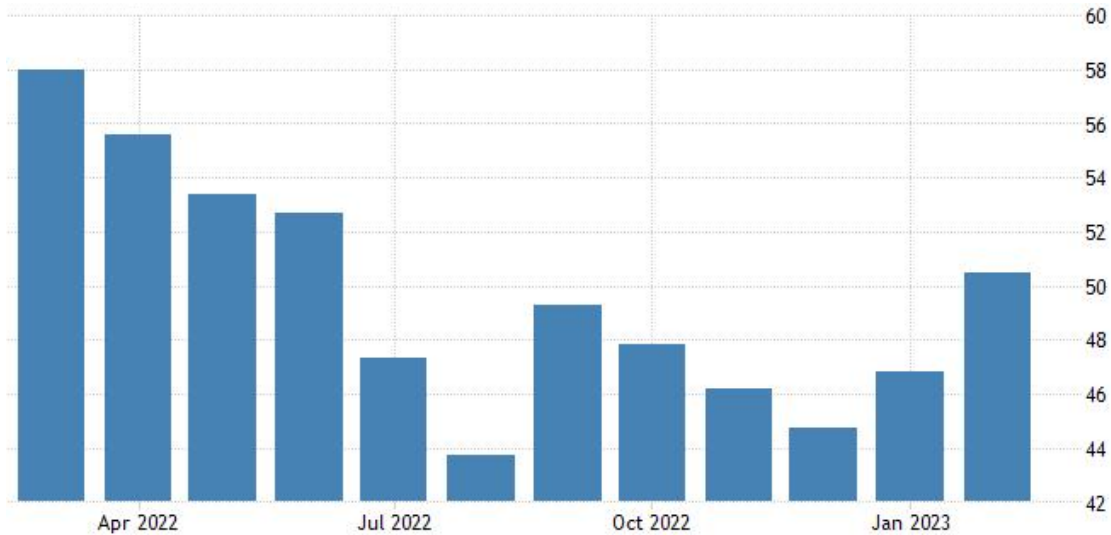
美国综合 PMI 指数回升 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

数据显示,美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值升至 50.5,高于市场预期的 47.3,创 2022 年 6 月份以来新高,也是六个月来服务业 PMI 初值首次站在荣枯线上方,这可能和最近异常温暖的天气有关。其中就业分项指数初值升至 51.5,创 2022 年 9 月份以来新高,支付价格分项指数初值升至 2022 年 10 月份以来新高。

美国服务业 PMI 初值 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

综合 PMI 指数中制造商和服务提供商就业的综合衡量指标升至五个月高位,表明市场对劳动力的需求依然强劲。该报告还显示,衡量未来产出的一项指标升至去年 5 月以来的最高水平,表明对需求的乐观情绪增强。

欧盟委员会表示，根据对欧元区约 3.2 万人的调查，欧元区 2 月份消费者信心指数初值上升了 1.7 个百分点，至-19，尽管仍低于新冠疫情爆发前的水平和长期平均水平，但创下一年来的最高纪录。

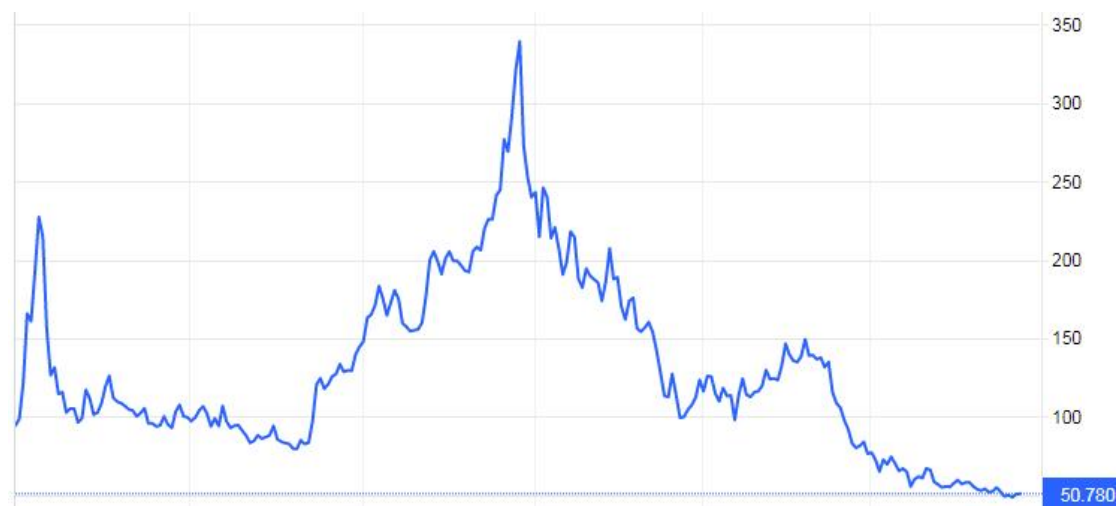
欧元区消费者信心指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

欧洲相对温和的冬季减少了能源消耗，提高了天然气储存水平，进一步缓解了企业和居民对能源短缺的恐惧，欧洲天然气价格持续回落，欧洲基准荷兰 TTF 天然气价格已降至 50 欧元/兆瓦时，较 2022 年 8 月创下的 340 欧元的高位跌去了 85%，并创下了 2021 年 8 月以来的最低水平。

荷兰 TTF 天然气价格



数据来源：全球经济指标数据网

天然气价格降至一年半来最低水平，使人们对欧元区通胀率继续下降的希望熊熊燃烧起来，除此以外，强劲的劳动力市场也提振了欧洲消费者信心。去年12月，欧元区失业率降至6.6%的创纪录低点，而在过去一年，欧洲大部分国家的工资增幅已增长一倍以上，达到近5%，自能源危机爆发以来，欧洲各国政府提供了大量补贴支持就业，并限制高能源价格对可支配收入的冲击。

同时，美国2月密歇根大学消费者信心初值上升至66.4，创逾一年新高，与近来其它通胀数据体现的趋势一致，表明美国通胀已经见顶，走在降温的道路上。



数据来源：全球经济指标数据网

1.2 经济数据走高，欧美加息空间上升

2月22日，美联储公布1月31日到本月1日货币政策会议的会议纪要，显示联储官员大多支持进一步放缓加息，认为放慢速度是平衡紧缩过度和紧缩不足的最佳方式，也有些官员警告，放慢加息有风险。

会议纪要显示，虽然这次会议上，全体美联储与会官员都投票支持放缓加息至25个基点，但有少数官员当时倾向加息50个基点。纪要写道，与会联储决策者一致认为，最近有迹象表明，货币政策委员会FOMC收紧货币的累积效应已开始缓和通胀上升的压力，而通胀率还远高于2%FOMC的长期目标，美国劳动力市场供应仍非常紧张，导致工资和物价持续上涨。

美联储三号人物、纽约联储主席 John Williams 说，2%的通胀目标是政策制定的关键，强调美联储绝对致力于在数年内令通胀回到2%的目标。表示，尽管商品价格在过去几个月有所下降，但有迹象表明商品通胀率可能不会像我们希

望的那样快速回落，对商品的需求可能会使得价格更长期维持在高位。不包括住房在内的核心服务价格仍然很高。

欧洲央行行长拉加德在新近讲话中再次确认，在连续两次加息 50 个基点后，欧央行有意下次会议再加 50 个基点，并且捍卫由数据决定利率路线的方针。

欧元区利率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

货币市场进一步押注欧洲央行紧缩，定价首次充分体现了 3 月欧央行会加息 50 个基点。此外，周二的市场定价还显示，投资者预计，到 10 月，欧央行的政策利率将达到 3.76% 的峰值，比周一预期水平高 4 个基点。

2、供需端及资金面

最新外汇储备数据显示，中国央行在今年 1 月增持黄金 48 万盎司，这是自 2022 年 11 月开始，其连续第三个月买入黄金。中国央行进行的这一波“囤金”操作，使其在三个月内共增持 248 万盎司，截至今年 1 月末黄金储备已达 6512 万盎司。

我国黄金储备



数据来源：wind

增持黄金主要受到几大因素影响：一是鉴于未来全球金融市场波动加大，中国相关部门通过增持黄金，可以有效降低外汇储备规模的波动幅度，确保外汇储备金额平稳波动；二是国际形势变化令中国外汇储备加快资产多元化配置步伐，作为传统避险类资产与超主权资产，黄金可以带来更好的资产保护作用；三是随着中国外汇储备持续回升，相关部门也需增持黄金，令黄金占比保持在一个相对合理的水准。

3、美元指数继续反弹

美联储三号人物、纽约联储主席 John Williams 说，2%的通胀目标是政策制定的关键，强调美联储绝对致力于在数年内令通胀回到 2%的目标。

高盛集团的 Jan Hatzius 指出，美联储将在 3 月、5 月和 6 月的会议上各升息 25 个基点，以应对更强劲的经济扩张。高盛首席经济学家 Hatzius 表示，最近的增长数据比预期还要强劲，且 1 月份的通货膨胀数据料有所上升。他说，这不一定打破通货膨胀放缓的趋势，但它强化美联储仍有工作要做的想法。美联储接下来再升息 75 个基点，且到 2024 年都不会降息似乎是更可能的结果。

美元指数



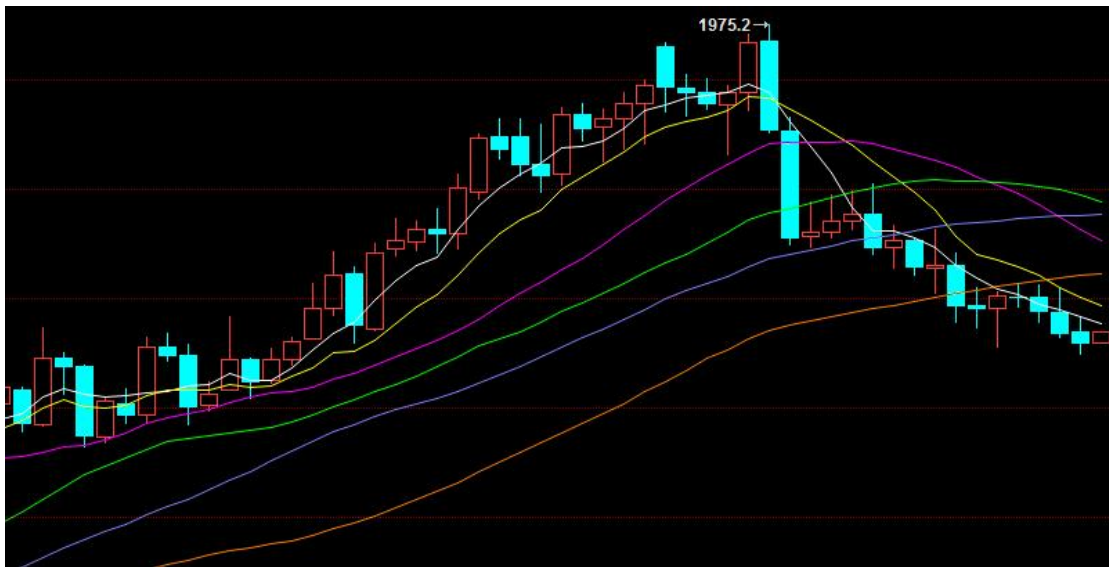
数据来源：和合期货 博易

三，后市行情研判

受到服务业回暖的推动，美国 2 月综合 PMI 指数攀升 3.4 个点至 50.2，创八个月来最高。天然气价格降至一年半来最低水平，对欧元区通胀率继续下降的希望燃烧起来，强劲的劳动力市场也提振了欧洲消费者信心，美国 2 月密歇根大学消费者信心初值上升至 66.4，创逾一年新高。经济数据向好，美联储官员发表了鹰派言论，不排除 3 月支持加息 50 基点的可能性，美元指数继续反弹，黄金价格继续回落。

技术面看，22 年 9 月底 COMEX 黄金触碰 1620 附近得到企稳，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，成上升三角形形态，日 K 均线形成多头排列，1 月初向上突破平台位，走出一波多头行情，到 2 月初冲高后回落，近期一直在 60 日均线附近震荡。

COMEX 黄金日线图



数据来源：博弈大师

四，交易策略建议

暂时观望

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。