

和合期货沪金周报（20230306--20230310）



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

3月6--3月10日, 沪金指数总成交量70.2万手, 较上周减少6.6万手, 总持仓量26.2万手, 较上周增仓0.6万手, 沪金主力震荡, 主力合约收盘价416.76, 与上周收盘价上涨0.28%。

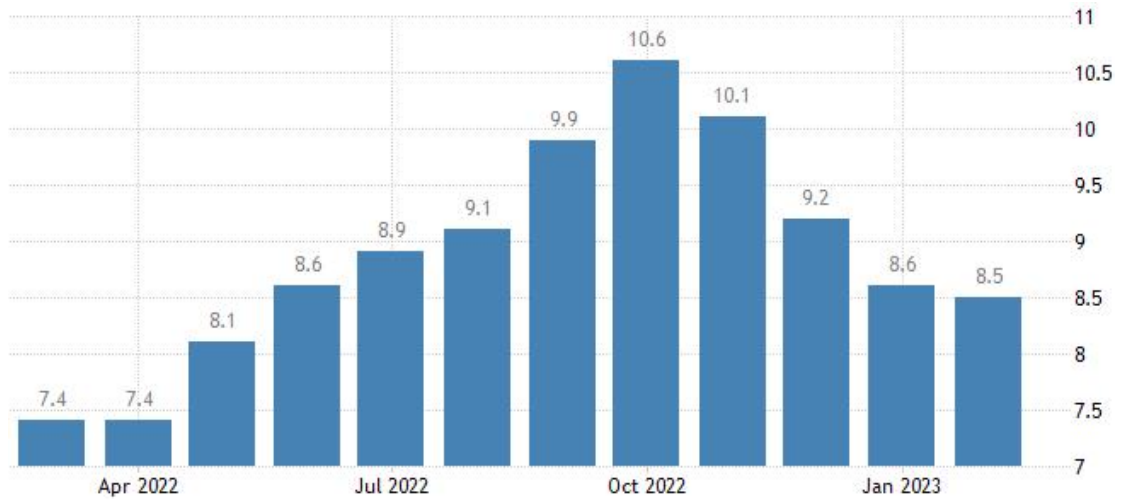
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 欧元区通胀回落不及预期, 美国小非农数据好于预期

数据显示, 欧元区2月CPI同比上涨8.5%, 低于前值8.6%, 但高于市场预期的8.2%, 2月CPI环比上涨0.8%, 高于预期的0.5%, 前值为环比下降0.2%。

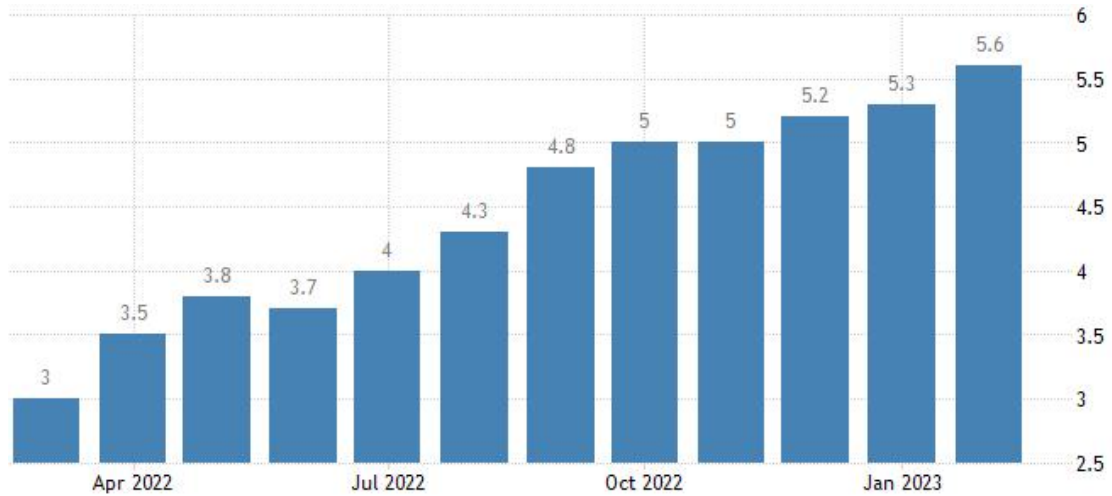
欧元区通胀 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

欧洲央行重点关注的扣除食品能源烟酒的核心 CPI 则同比上涨 5.6%，创历史新高，高于前值和市场预期 5.3%。

欧元区核心通胀 (%)

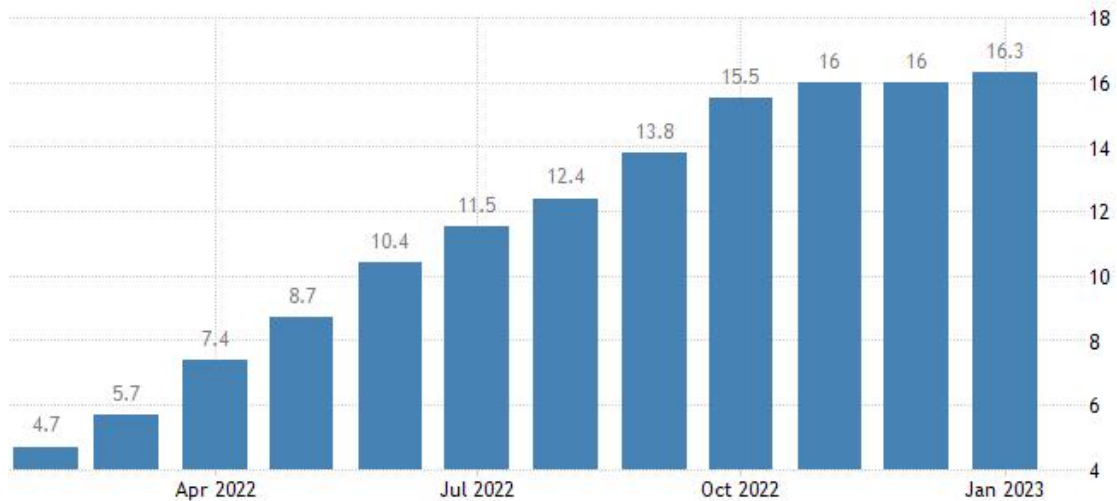


数据来源：全球经济指标数据网

20 个欧元区成员国中，有一半国家的通胀同比涨幅上升，涨幅从拉脱维亚的逾 20%到卢森堡的略低于 5%不等。欧元区前四大经济体中，意大利是唯一一个录得通胀下跌的，德国、法国和西班牙都比较高。

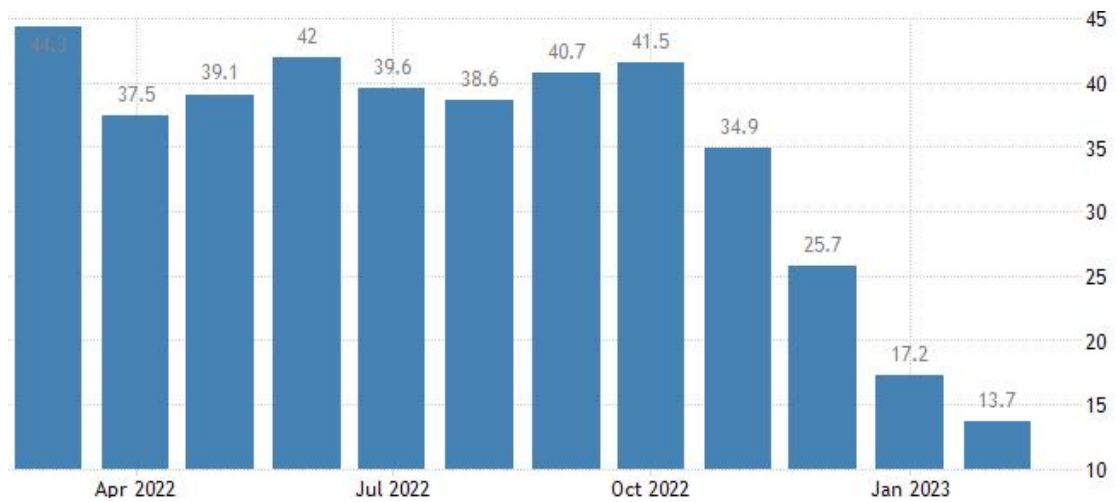
此外，欧元区的食品、酒类和烟草价格在 2 月上涨了 15%，为有记录以来的最快涨幅。能源价格增长放缓至 13.7%，为 2021 年 6 月以来的最低涨幅。

欧元区食品通胀续创新高 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

欧元区能源通胀继续回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

数据显示，“小非农”美国 ADP 就业人数 2 月增长 24.2 万，强于增加 20 万人的预期。按行业划分，休闲和酒店行业新增 8.3 万个就业岗位，引领就业增长。金融活动增加了 6.2 万人就业，制造业增长了 4.3 万人就业。其他出现增长的领域包括教育和保健服务增加 35000 人就业、“其他服务”类别 34000 人就业以及自然资源和采矿增加 25000 人就业。专业和商业服务业减少了 3.6 万个工作岗位，而建筑业减少了 1.6 万个工作岗位。

市场分析指出，ADP 就业报告与非农就业报告显示的轨迹不同，但 2 月 ADP 就业人数从一年来的最低水平有所回升。休闲和酒店行业就业人数增加 8.3 万人、金融服务业就业人数增加 6.2 万人，推动了总就业人数增长，而建筑业与专业和商业服务业则出现就业人数减少的情况。

美国 ADP 就业人数 (千人)



数据来源: 全球经济指标数据网

1.2 美联储欧央行加息预期上升

3月7日, 美联储主席鲍威尔在美国参议院银行委员会的听证会上作证, 警告今年初的强劲数据可能促使联储不再继续放缓、而是加快加息的脚步, 最终利率可能超过联储之前预期水平。

鲍威尔指出, 自去年年中他上次在众议院作证以来, 美国的通胀增长已经一定程度上缓和, 但通胀率还远高于联储的长期目标 2%。因为供应链瓶颈缓和, 货币紧缩限制了需求, 核心商品部门的通胀已经下降。然而, 一项关键的通胀指标——住房以外的核心服务通胀几乎没有放缓的迹象。

美联储利率 (%)



数据来源: 全球经济指标数据网

欧洲央行行长拉加德表示, 欧洲央行可能需要在 3 月之后继续加息, 并补充称, 通胀的回落并不稳定, 可以肯定的是, 我们将采取一切必要措施, 将通胀率

拉回到 2%。德国央行行长 Joachim Nagel 表示，可能需要采取进一步的重大措施来控制通胀，意大利央行行长 Ignazio Visco 同意必须继续收紧货币政策，但同时敦促不要收紧过头。

2、供需端及资金面

3月7日，国家外汇管理局统计数据显示，中国2月外汇储备 31331.5 亿美元，较1月末下降 513 亿美元，降幅为 1.61%。黄金储备为 6592 万盎司，同比上涨 5.2%，环比上涨 1.2%，为连续第四个月上升。

去年11月前，我国官方储备资产中的黄金储备逾三年保持不变，自11月起，黄金储备开始逐月增加。

2022年至今我国黄金储备变化



数据来源：华尔街见闻

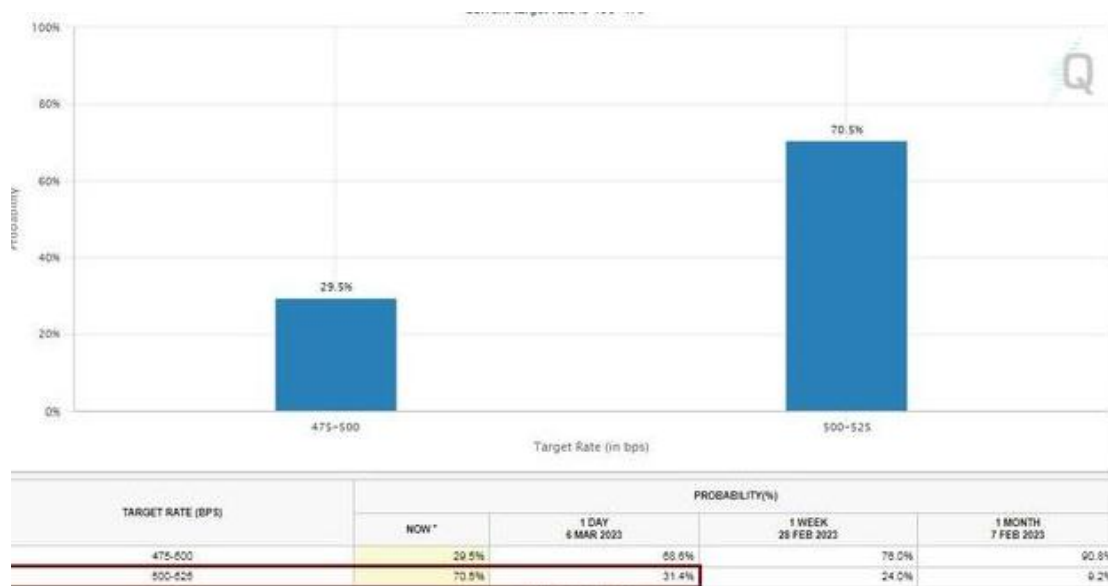
自去年年底以来，各国央行纷纷增持黄金，主要是出于规避信用货币风险、储备资产多元化的考虑。上月世界黄金协会的报告显示，2022年各国央行净购买黄金总量为 1135 吨，是自 1967 年以来的最高水平。

3、美元指数继续反弹

美联储鲍威尔出席国会听证时的鹰派发言，使3月加息 50 基点几率猛增，市场加息预期陡然上调，高盛经济学家认为，7月可能还会加息 25 个基点，并将利率峰值预期上调 25 个基点至 5.5%-5.75%。

芝商所（CME）的“美联储观察工具”显示，美国联邦基金利率期货交易市场预期，3月美联储加息50个基点的几率从一天前的略超过31%升至70%以上，加息25个基点的几率从一天前的接近69%降至不足30%。

3月美联储加息50个基点概率上升



数据来源：华尔街见闻

美元指数



数据来源：和合期货 文化财经

三，后市行情研判

欧元区通胀回落速度不及预期，欧洲央行重点关注的扣除食品能源烟酒的核心 CPI 则同比上涨 5.6%，创历史新高，欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行可能需要在 3 月之后继续加息，德国央行行长表示，可能需要采取进一步的重大措施来控制通胀。美联储主席鲍威尔警告今年初的强劲数据可能促使联储不再继续放缓、而是加快加息的脚步，最终利率可能超过联储之前预期水平，美元指数继续反弹，打压黄金价格。

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，在 60 日均线附近横盘整理，近期虽有反弹，但美元指数大幅上涨压制黄金价格。

COMEX 黄金日线图



数据来源：和合期货 文化财经

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。