

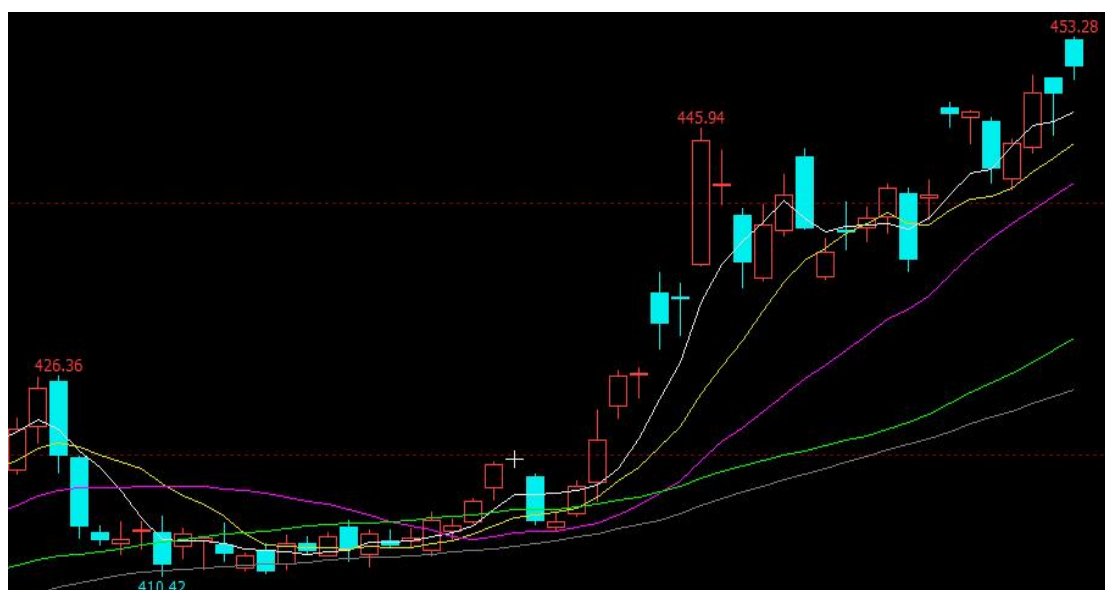
和合期货沪金周报（20230410--20230414）



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、本周沪金震荡上涨



数据来源: 文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

4月10--4月14日,沪金指数总成交量121.1万手,较上周增加39.0万手,总持仓量43.1万手,较上周增仓5.4万手,沪金主力震荡上涨,主力合约收盘价451.0,与上周收盘价上涨0.82%。

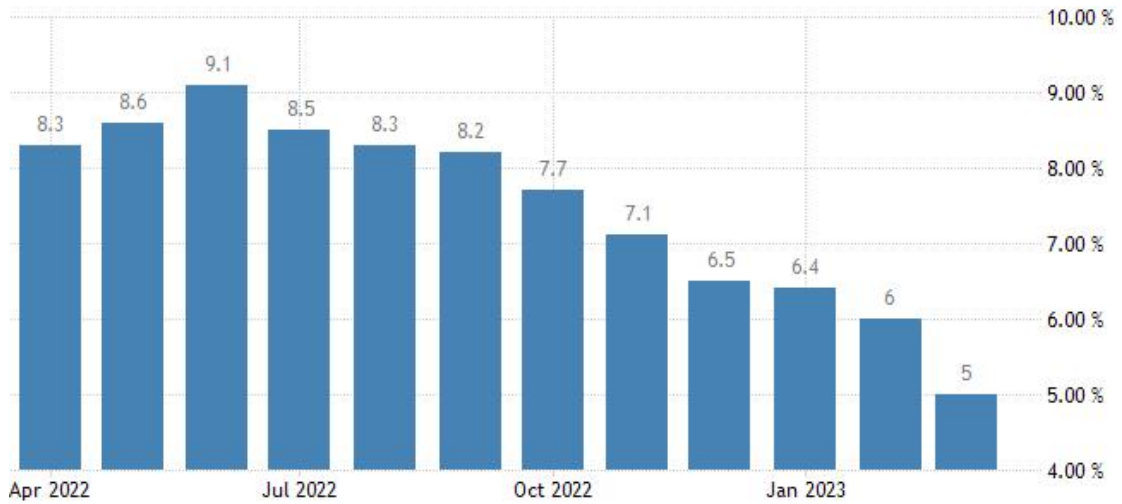
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美国通胀持续回落,核心通胀意外上升

美国劳工统计局周三公布的数据显示,3月CPI同比上涨5%,与2月份录得的6%相比,这标志着通胀大幅减速,这也是自2021年5月以来的最低水平。

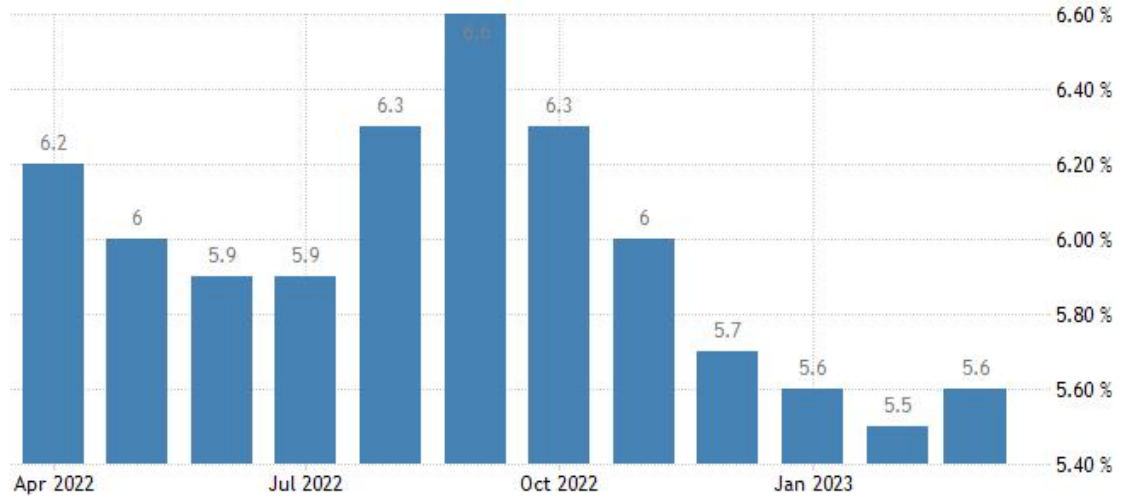
美国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国劳工部公布数据显示，美国3月核心CPI同比5.6%，预期5.6%，前值5.5%。

美国核心通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

3月能源指数环比下降3.5%，同比下降4.6%，为CPI增幅减弱的最大驱动力。汽油指数在3月份下降4.6%，而2月则上升1.0%，天然气指数在2月份下降8.0%之后，3月份下降了7.1%。3月份电力指数下降0.7%，是2021年1月以来该指数的最大降幅。

过去12个月里，能源指数下降6.4%。汽油指数下降17.4%，而燃料油指数下降了14.2%。

能源通胀大幅回落 (%)

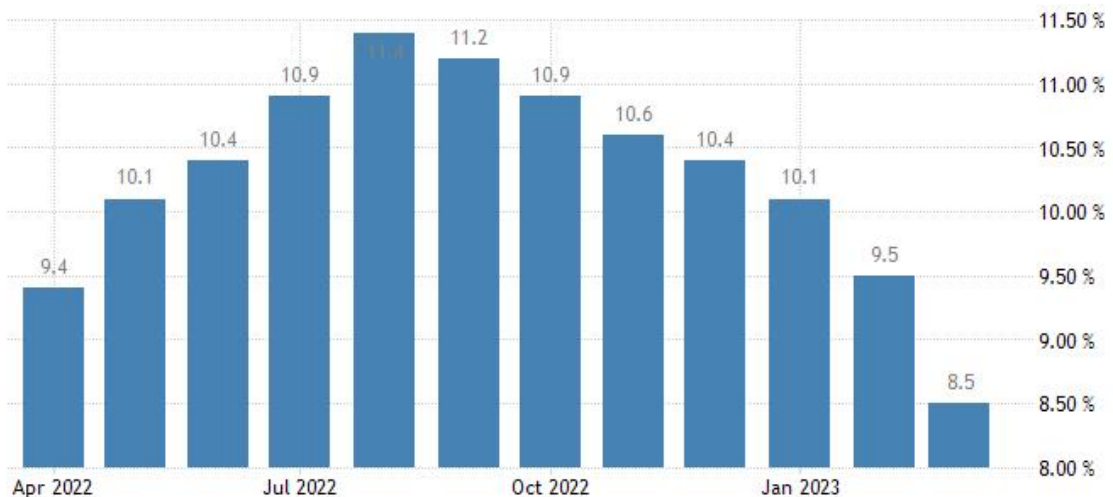


数据来源：全球经济指标数据网

美国3月份食品指数没有变化，家庭食品指数环比下降0.3%，这是自2020年9月以来该指数的首次下降。肉类、家禽、鱼类和蛋类的指数环比下降了1.4%，其中蛋类的指数环比下降了10.9%，水果和蔬菜指数环比下降了1.3%，乳制品和相关产品指数环比下降了0.1%。

相比之下，3月份其他家庭食品的指数环比上升了0.4%，而2月则上升了0.3%。谷物和烘焙产品指数在3月份环比上升了0.6%，非酒精饮料指数环比上升了0.2%。

美国食品通胀 (%)

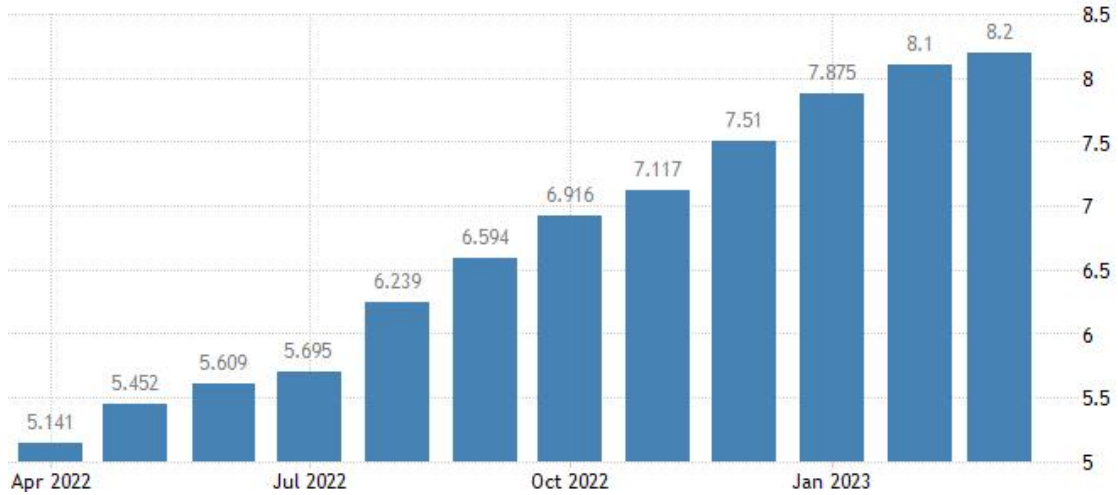


数据来源：全球经济指标数据网

美国劳工部表示，住房指数仍然是每月所有项目增长的最大贡献者，这完全抵消了能源指数的跌幅。

住房指数环比上升 0.6%，租金指数和所有权人等价租金（OER）指数在 3 月份都上升了 0.5%，而前一个月的增幅较大。住房指数是扣除食品和能源的所有项目指数每月增长的主要因素，3 月份家庭装修和运营、新车、教育和服装的指数也有所上升。

美国租金通胀 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

1.2 美联储加息预期降温

3 月会议纪要显示，为降低通胀，美联储决策者认为可能适合增加一些紧缩；鉴于银行业可能对经济的影响，美联储工作人员预计，今年晚些时候发生轻度衰退，此后两年复苏、PCE 通胀接近 2%，认为他们的经济预测不确定性远超此前，主要取决于银行业影响；一些联储决策者称，因持续高通胀和近期经济数据强劲，他们本认为 3 月适合加息 50 个基点，但此后银行业形势变化可能收紧金融环境，影响经济和通胀，他们改为支持加息 25 个基点，认为这是谨慎做法；考虑是否暂停加息的多名决策者认为，政府对银行干预降低风险，3 月适合继续加息；多名联储官员因银行业动荡下调利率峰值预期，多人强调政策灵活性。

美国 3 月 CPI 报告公布后，高盛首席经济学家 Jan Hatzius 预计，美联储 6 月将不会加息，仍然预计美联储 5 月继续加息 25 个基点，联邦基金利率届时升至 5-5.25% 的区间，高盛此前预计美联储 6 月也会加息。

从市场来看，交易员们在美国 CPI 数据发布后，加大了对美联储年底前降息的押注，同时下调了 5 月份加息的预期。与美联储会期挂钩的互换合约显示，交易员们对 5 月加息的预期回落到略高于三分之二的水平，同时对 12 月的预期显

示届时有效联邦基金利率将比目前的 4.83% 低超过半个百分点，12 月合约消化的利率为 4.29%。

2、供需端及资金面

4 月 7 日，国家外汇管理局统计数据显示，中国 3 月外汇储备 31838.7 亿美元，较 2 月末上升 507.2 亿美元，环比增长 1.62%。

我国央行资产负债表

项目 Item	2023.01		2023.02		2023.03	
	亿美元 100million USD	亿SDR 100million SDR	亿美元 100million USD	亿SDR 100million SDR	亿美元 100million USD	亿SDR 100million SDR
1. 外汇储备 Foreign currency reserves	31844.62	23615.40	31331.53	23579.08	31838.72	23667.85
2. 基金组织储备头寸 IMF reserve position	109.82	81.44	108.22	81.44	109.15	81.14
3. 特别提款权 SDRs	519.71	385.41	516.22	388.49	524.69	390.04
4. 黄金 Gold	1252.83	929.08	1202.83	905.21	1316.53	978.66
	6512万盎司	6512万盎司	6592万盎司	6592万盎司	6650万盎司	6650万盎司
5. 其他储备资产 Other reserve assets	-2.04	-1.51	0.32	0.24	0.92	0.68
合计 Total	33724.94	25009.82	33159.12	24954.46	33790.02	25118.37

数据来源：央行数据库

黄金储备为 6650 万盎司，较 2 月末增长 58 万盎司，环比增长 0.88%，为第五个月上升。

2022年至今我国黄金储备变化



数据来源：华尔街见闻

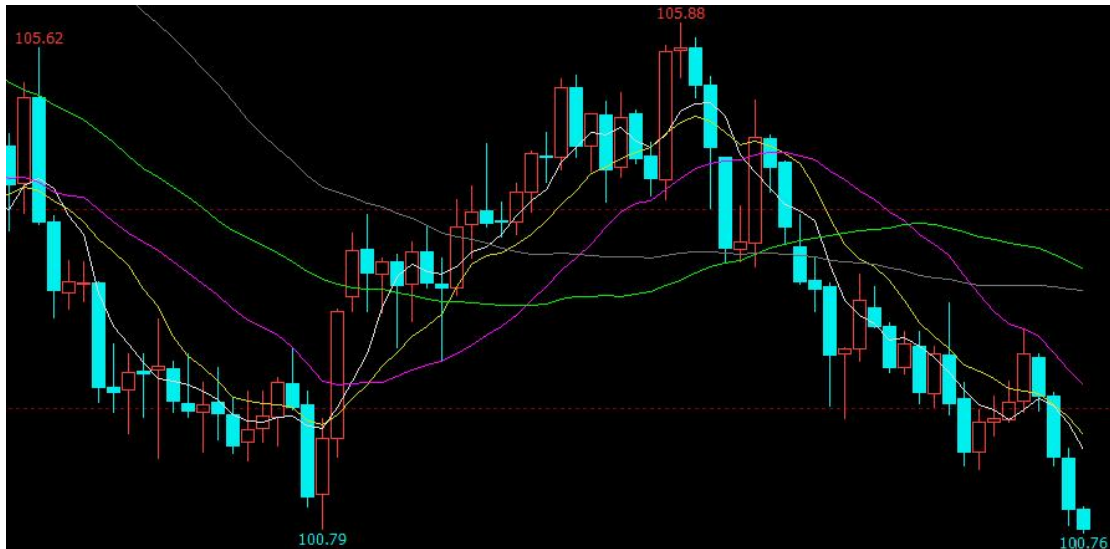
世界黄金协会全球研究主管 Juan Carlos Artigas 表示，全球央行大规模购金行为凸显了黄金仍是全球货币体系中的重要资产这一事实。展望未来，2023 年各经济体央行将继续对黄金持积极态度，并继续净买入黄金。

3、美元指数继续回落

本周二，美联储高级官员中，首个支持 5 月不加息的票委出现了。芝加哥联储主席 Goolsbee 表示，银行业危机下，要谨慎行事，银行业危机导致的金融紧缩可能相当于 25 到 75 个基点的加息，有助于平息通胀，减少货币政策要做的工作。

美联储公布的 3 月会议纪要显示，在上个月一系列银行倒闭事件引发市场动荡后，美联储决策者们降低了对今年加息的预期，并强调他们对可能导致经济放缓的信贷紧缩问题仍然保持警惕。

美元指数



数据来源：和合期货 文化财经

三、后市行情研判

美国通胀连续第九个月放缓，3 月 CPI 同比增长 5%，低于预期的 5.1%，前值为 6%，为 2021 年 5 月以来最小的同比涨幅，不过整份报告实际上喜忧参半，因为核心 CPI 出现了反弹，住房指数仍是通胀最大贡献者，完全抵消了能源指数的跌幅。美国 3 月核心 CPI 同比增 5.6%，与预期的 5.6%持平，高于前值的 5.5%。

高盛首席经济学家 Jan Hatzius 预计，美联储 6 月将不会加息，仍然预计美联储 5 月继续加息 25 个基点，美国 CPI 数据发布后，市场加大了对美联储年底前降息的押注。

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，受到欧美银行流动性危机黄金大幅上涨，3 月下旬黄金在高位震荡整理，清明节后黄金高开上涨，近期震荡式上涨。

COMEX 黄金日线图



数据来源：和合期货 文华财经

四、交易策略建议

谨慎偏多

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。