

和合期货沪金周报（20230417--20230421）



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、本周沪金震荡回落



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

4月17--4月21日，沪金指数总成交量144.0万手，较上周增加22.9万手，总持仓量41.6万手，较上周减仓1.5万手，沪金主力震荡回落，主力合约收盘价442.5，与上周收盘价下跌1.88%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美国3月零售销售超预期放缓

4月14日，美国人口普查局公布的数据显示，美国3月零售销售环比下降1%，超出市场预期的-0.4%，前值由-0.4%上修为-0.2%。美国零售销售出现超预期放缓，表明消费正在迅速萎缩。

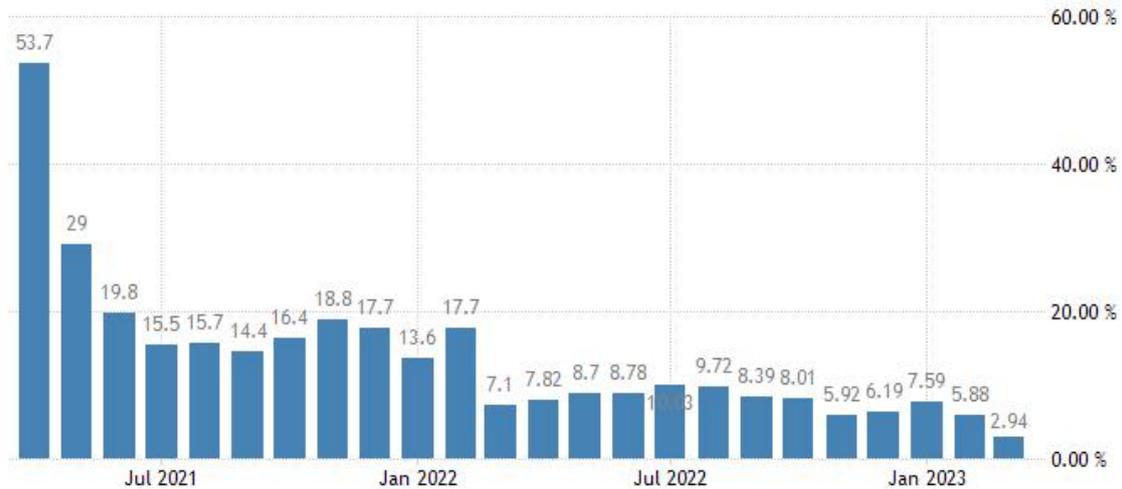
美国零售环比 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

总体而言，零售额同比仅增长 2.9%：这是自 2020 年 6 月以来零售额的最低年增长率。

美国零售同比 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

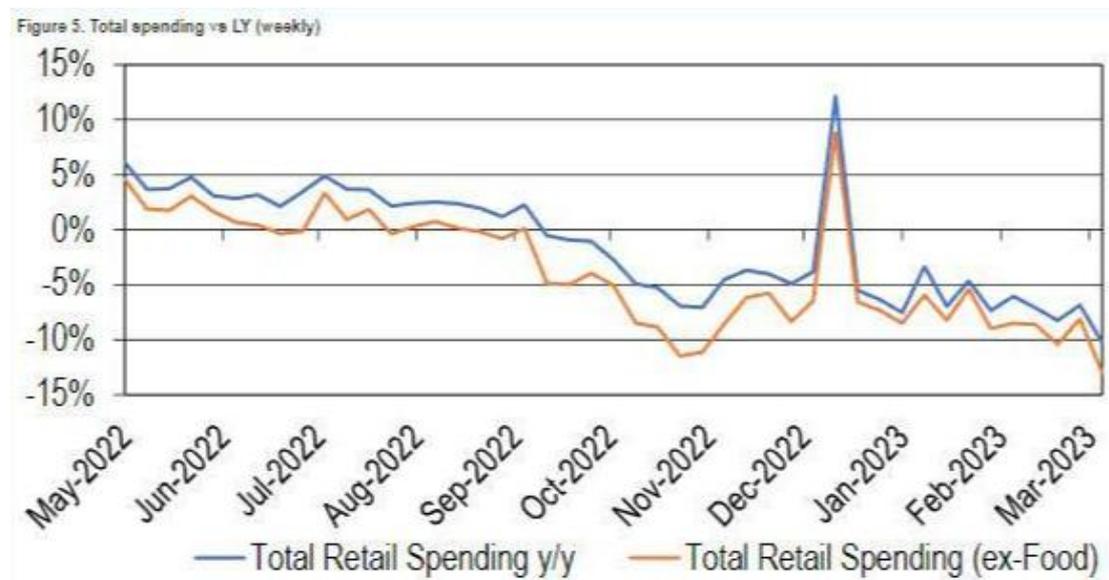
具体而言，13 个品类中，仅有 5 个品类出现了上升，其中非商店零售销售环比增长 1.9%，同比增长 12.3%，涨幅最大；加油站零售销售环比减少 5.5%，同比减少 14.2%，跌幅最大。汽车商店、家具、服装、食品饮料、一般商品，特别是电子产品和电器商店的销售大幅下降，环比减少 2.1%；食品服务及酒类场所消费环比增长 0.1%，同比增长 13%。

花旗银行分析师 Paul Lejuez 在最新的“花旗信用卡洞察”报告中指出，其跟踪的 16 个子行业的信用卡数据显示，3 月第 3 周的零售支出（截至 23 年 3 月

18日)下降10.3%，比前一周6.8%的降幅大幅增加。除食品外的支出下降幅度更大，高达13.0%，相比之下，前一周的降幅为8%。

这是金融业崩溃后的第一周信用卡数据，据花旗称，当周零售支出降幅是2020年4月以来的最高纪录。

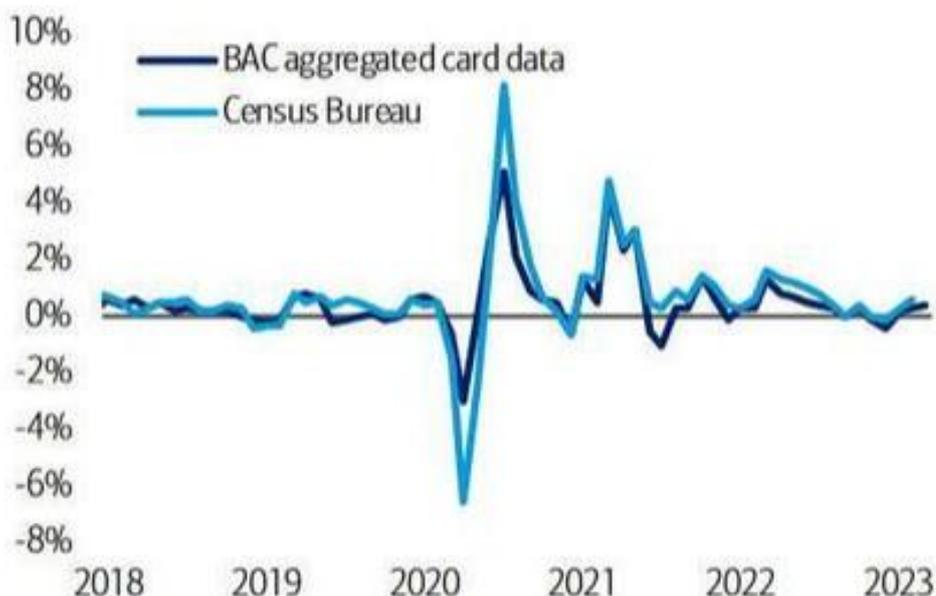
美国信用卡消费数据



数据来源：华尔街见闻

美银经济学家 Aditya Bhave 最新报告中写道，每个家庭的信用卡和借记卡合计支出在3月份同比增长了0.1%，但是在经过季节性调整的基础上，3月份急剧下降了1.5%。

美国信用卡消费数据



数据来源：华尔街见闻

零售支出大幅下降背后的原因，分析师和经济学家们现在认为美国民众的工资增长正在崩溃。具体而言，美银汇总的消费者存款数据显示，2023年3月，税后工资的三个月移动平均增速放缓至仅有2%，这是自2020年6月以来的最低水平，去年4月的峰值达到了8%。

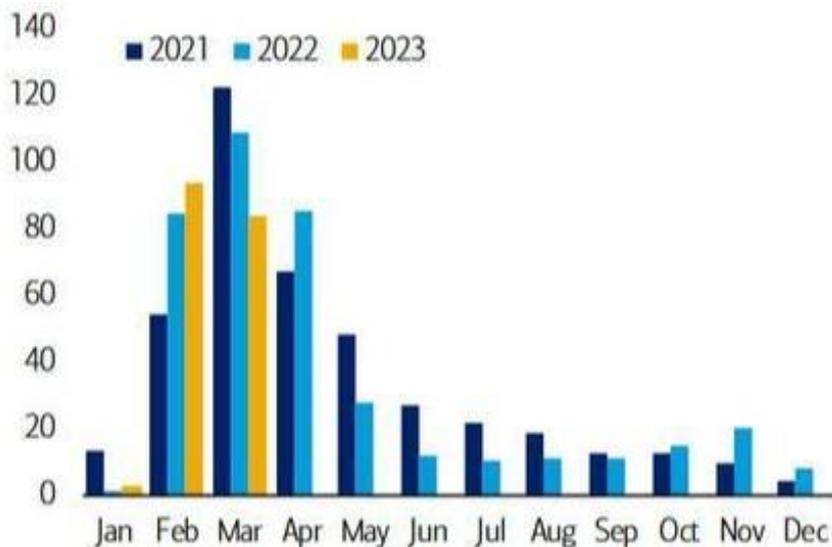
税后工资三个月移动平均增速



数据来源：华尔街见闻

美国国税局公布的3月份联邦退税放缓，是支出疲软的主要原因之一。要知道，三月份是退税的关键月份，过去两年中，它占了全年退税总额的近30%。

美国联邦退税月度退税额（亿美元）



数据来源：华尔街见闻

但今年 3 月，美国国税局发放了 840 亿美元的退税，同比减少 250 亿美元，这相当于每月可支配收入的 1.5% 左右。虽然 3 月底发放的平均退税金额接近 2022 年的水平，但连续几周，平均退税规模比一年前减少了 10% 左右。这表明，2023 年退税总额不太可能达到 2022 年的水平。美银警告称，未来几个月不太可能出现大规模由退税驱动的支出回报。

1.2 美国领先经济指标（LEI）在 3 月加速下滑

4 月 20 日周四公布的美国世界大型企业联合会领先经济指标（LEI）在 3 月加速下滑，环比降幅达 1.2%，远高于市场预期的 0.7%，这是 LEI 连续第 12 个月下降，也是过去 15 个月中的第 13 个月出现下降，继续创下自金融危机以来的最长连续下降周期——当时该指标连续下降 22 个月。

同比来看，3 月的 LEI 下降了 7.8%，降幅大于 2 月份同比的 6.6%，3 月的降幅也接近新冠疫情爆发之初时期的最大同比降幅。

领先经济指标（LEI） (%)



数据来源：华尔街见闻

世界大型企业联合会预测，未来几个月美国的经济疲软将加剧并在整个美国经济中蔓延，当前的 LEI 水平预示着美国经济将在 12 个月内陷入衰退。

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
	6612万盎司	6612万盎司	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、美元指数小幅反弹

本周圣路易斯联储主席布拉德在接受媒体对话时表示，赞成继续加息以应对持续的通胀，通胀正在下降，但没有华尔街预期的那么快，他认为美国经济衰退的担忧被夸大了。继超级鹰派布拉德之后，又一立场偏鹰派的美联储官员、克利夫兰联储主席梅斯特表示支持再次加息，她预计，今年需要让货币政策进一步进入对经济有限制性的区间，政策利率联邦基金利率将超过 5%。

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 3 月零售销售环比下降 1%，超出市场预期的-0.4%，零售销售出现超预期放缓，表明消费正在迅速萎缩。据花旗称信用卡数据显示，当周零售支出降幅是 2020 年 4 月以来的最高纪录。分析师和经济学家们现在认为美国民众的工资增长正在崩溃，3 月税后工资的三个月移动平均增速放缓至仅有 2%，这是自 2020 年 6 月以来的最低水平，去年 4 月的峰值达到了 8%。同时，美国世界大型企业联合会领先经济指标（LEI）在 3 月加速下滑，3 月的 LEI 下降了 7.8%，降幅大于 2 月份同比的 6.6%，3 月的降幅也接近新冠疫情爆发之初时期的最大同比降幅。

技术面看，黄金 2 月初回落，在 1800 附近得到支撑，同时在 60 日均线附近横盘整理，3 月初受到欧美银行流动性危机黄金大幅上涨，随着避险情绪的好转，3 月下旬黄金在高位震荡整理，4 月初黄金再次向上突破平台位，但失败告终，近期还在 2000 附近震荡整理。

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

观望或谨慎偏多

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。