

和合期货：黄金周报（20230522-20230526）

——美国债务危机传闻利好消息，黄金小幅回落



和合期货
HEHE FUTURES

作者：段晓强

期货从业资格证号：F3037792

期货投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

摘要：

消息称，美国财政部准备重启 2011 年债务上限陷入僵局时草拟的应急方案，一旦国会未能及时提高债务上限，突破上限后，要改变联邦政府处理政府部门付款的方式。同时，另有媒体传出债务上限协议初步成形的消息，该媒体从知情者处获悉，美国总统拜登和众议院共和党领袖、众院议长麦卡锡周四已经接近达成债务上限协议，双方在可支配政府支出方面只相差 700 亿美元就能达成一致。市场利好消息推动美元指数上涨，黄金价格承压。

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，但失败告终在 2000 附近震荡整理，债务上限利好影响，黄金小幅回落。

目录

一、沪金期货合约本周走势及成交情况	3 -
二、影响因素分析	3 -
1、宏观面	3 -
2、供需端及资金面	7 -
3、美元指数近期反弹	8 -
三、后市行情研判	9 -
四、交易策略建议	9 -
风险揭示:	9 -
免责声明:	9 -

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

5月22—5月26日，沪金指数总成交量140.8万手，较上周增加6.8万手，总持仓量38.6万手，较上周减仓0.4万手，沪金主力震荡回落，主力合约收盘价445.50，与上周收盘价下跌0.47%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美国债务危机美财政部准备应急计划，市场消息协议据称初步成形

美东时间5月25日周四，媒体援引知情者消息称，美国财政部准备重启2011年债务上限陷入僵局时草拟的应急方案，一旦国会未能及时提高债务上限，突破上限后，要改变联邦政府处理政府部门付款的方式。政府内部已经讨论过该计划，但财政部尚未指示各政府机构改变付款的方式。

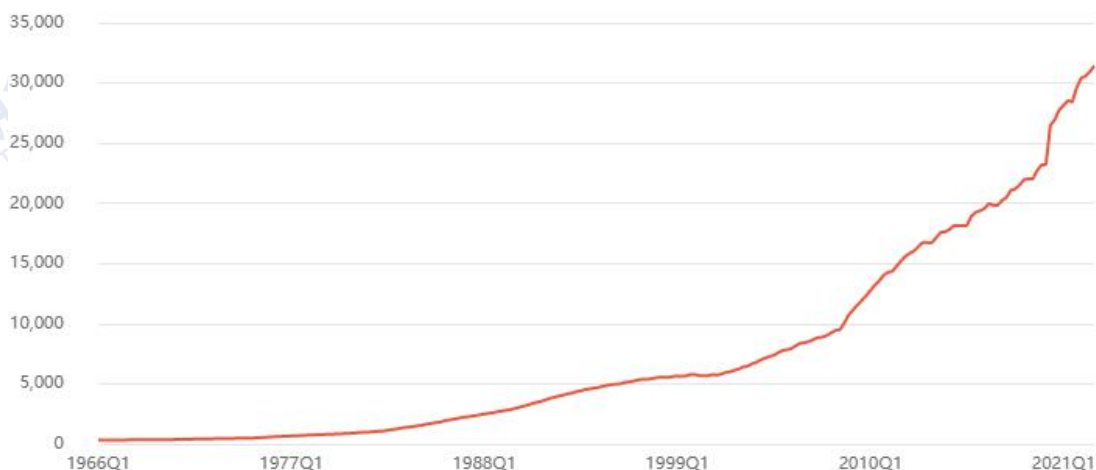
根据上述应急计划，联邦政府机构将在临近付款期的前一天向财政部提交付款，而不是像现在这样，可能早在截止付款以前就提交。如果财政部无法支付一

整天的款项，可能会推迟付款，直到有足够的现金来完成整天支付为止。知情人士称，目前已有一些款项只提前了一天报交财政部。

同时，另有媒体传出债务上限协议初步成形的消息，该媒体从知情者处获悉，美国总统拜登和众议院共和党领袖、众院议长麦卡锡周四已经接近达成债务上限协议，双方在可支配政府支出方面只相差 700 亿美元就能达成一致。前一日，周三麦卡锡和拜登的代表会谈结束后，麦卡锡表示，谈判取得了一些进展，虽然很多问题还未解决，但他预计会达成协议。白宫发言人 Karine Jean-Pierre 称，会谈仍然有成果，如果能继续真诚地进行，可以达成协议。

债务上限是美国国会为联邦政府设定的、为履行已产生支付义务而举债的最高额度。1917 年，为方便一战融资，美国国会制定《第二自由债券法案》，规定财政部可在国会为不同债券设置的专属上限内发债。

美国联邦政府债务总额（十亿美元）



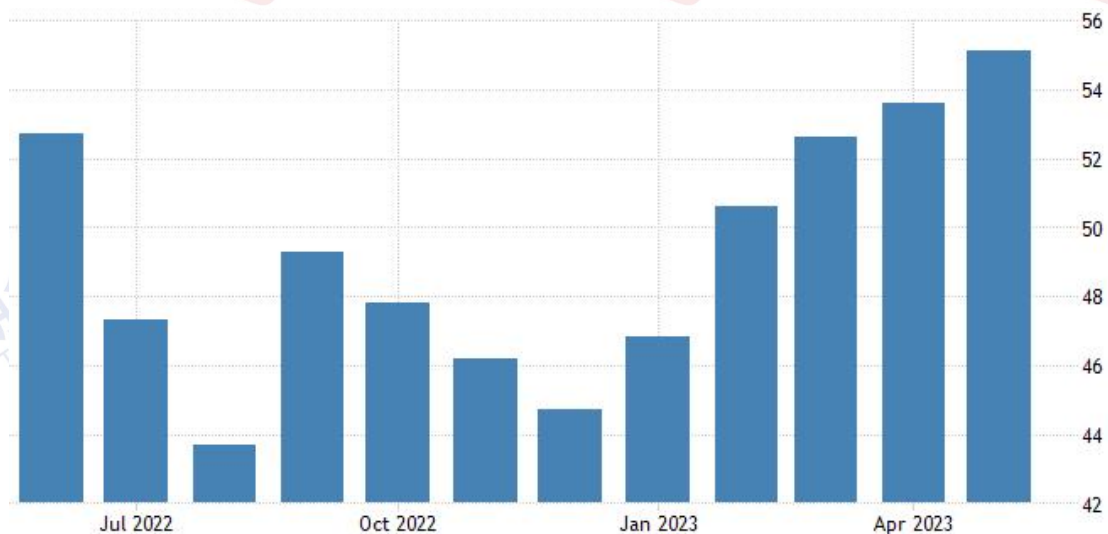
数据来源：www.macroview.club

设置债务上限是为了方便政府施政的同时控制债务水平，避免财政失控。但上限设立的 84 年间，已被突破 106 次。最近一次是在 2021 年，债务上限从 28.9 万亿提高到 31.4 万亿美元，已是初设时的 600 多倍

1.2 美国 5 月 Markit 服务业 PMI 创 13 个月新高

5 月 23 日，根据标普全球 (S&P Global) 的最新数据，美国公布 5 月 Markit 服务业 PMI 初值为 55.1，高于预期的 52.5，也高于前值的 53.6，创 13 个月新高。美国 5 月服务业 PMI 增长，主要归因于新客户和现有客户的需求增加，服务提供商的新业务也有显著增长，这是自 2022 年 4 月以来最快的，超过了趋势平均水平，新出口订单的增长贡献显著，这是一年来首次出现积极的趋势。

美国服务业 PMI 指数 (%)

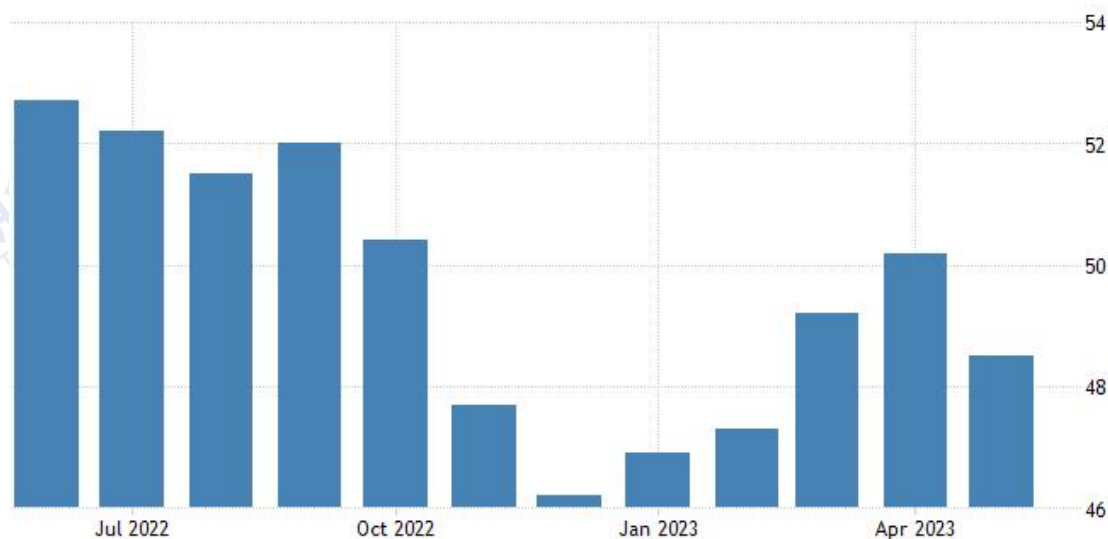


数据来源：全球经济指标数据网

5 月份新增就业岗位也出现回升，就业增长创 10 个月以来最快，由于产能提升，未完成业务的水平保持稳定。服务提供商们对明年业务活动的持续增长充满信心，乐观情绪达到一年来的最高水平，主要由于预期客户需求可以持续增长所推动。

然而，Markit 制造业 PMI 却与服务业走势截然相反，5 月初值 48.5，不及预期的 50，也低于前值的 50.2，创三个月新低，重回 50 荣枯线下方，4 月 50.2 的制造业是去年 10 月以来首次回到 50 大关上方。

美国制造业 PMI 指数 (%)



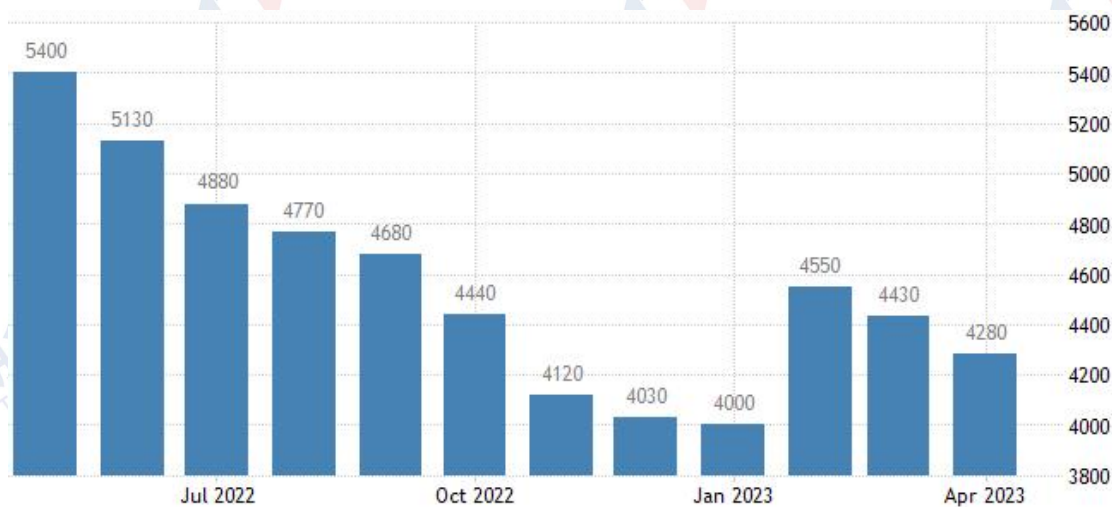
数据来源：全球经济指标数据网

由于劳动力数量增加和投入物及时交付等因素，产出继续增长，不过速度有所放缓。然而，需求显著疲软，导致新订单大幅下降，新订单的下降是由于之前销售价格上涨和客户库存水平充足所致，新出口订单的下降尤其明显。

1.3 美国成屋销售春季不旺反跌

根据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国4月成屋销售总数年化428万户，预期430万户，前值444万户。4月成屋销售环比跌3.4%，预期跌3.2%，4月成屋销售同比下降23.2%。

美国成屋销售数据下降（千）



数据来源：全球经济指标数据网

在经历了今年2月的短暂意外大涨之后，美国成屋销售延续下跌态势，不及预期，且跌幅较3月扩大。与此同时，成屋价格同比下跌，降幅为11年来最大。

美国成屋销售环比（%）



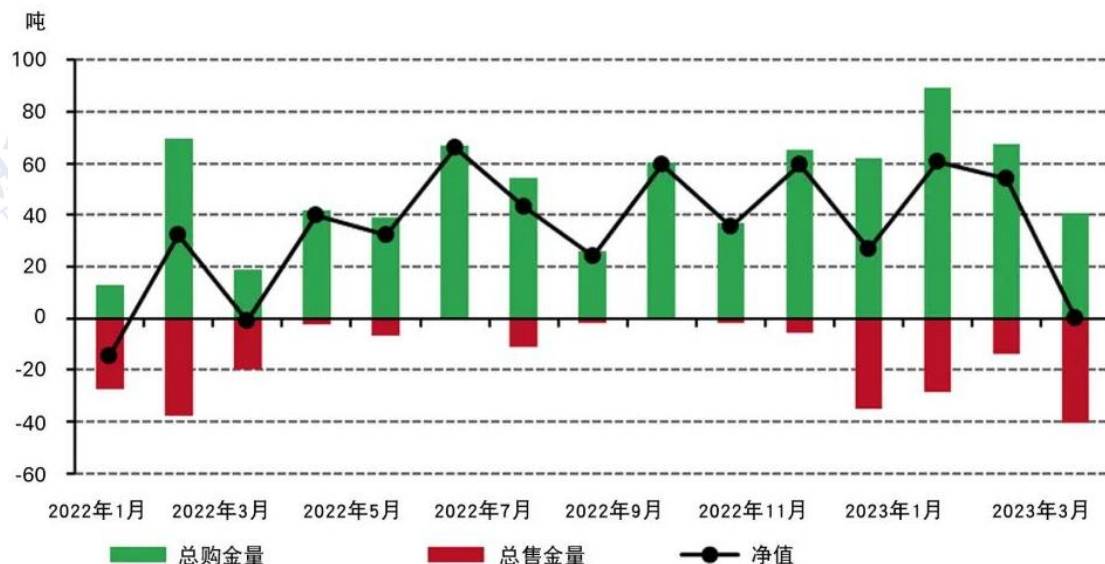
数据来源：全球经济指标数据网

在过去 15 个月中，成屋销售有 14 个月都在下降，自 2022 年初以来下降了约三分之一，美国房地产市场的活动通常在春季回升，因为有孩子的家庭通常想在学年之间搬家，但 4 月数据并没有体现这一点。美国 4 月季节调整的成屋售价的中位数较上年同期大跌 1.7%，达到 38.8 万美元，这是 2012 年 1 月以来的最大同比跌幅。4 月未经季节性调整的中位数价格较去年 6 月份创下的 41.38 万美元的历史高位下降了 6%。

2、供需端及资金面

5 月 12 日，世界黄金协会发文称，根据国际货币基金组织（IMF）最新公布的数据显示，截至 2023 年 3 月底，全球官方黄金储备共计 35,682.2 吨。其中，欧元区（包括欧洲央行）共计 10,773.2 吨，占其外汇总储备的 55.7%。

IMF 数据显示 3 月全球央行黄金储备基本保持不变



数据来源：wind

国家外汇管理局最新公布的数据显示，4 月末中国人民银行的黄金储备达 2076.5 吨，比 3 月末涨约 8 吨。新加坡紧随其后，报告增储黄金 17 吨，储备总量达到 222 吨，较 2022 年底增加了 45%。此外，印度和捷克共和国分别报告小幅增储黄金 4 吨和 2 吨。

3 月，全球央行售金主要由土耳其（15 吨）、乌兹别克斯坦（11 吨）和哈萨克斯坦（10 吨）推动。在宣布临时暂停部分黄金进口之后，土耳其央行便将黄金出售至国内市场。

购金与售金基本抵消



数据来源: wind

3、美元指数近期反弹

5月24日公布的会议纪要显示，刚刚过去的货币政策会议上，美联储决策者对下月是否继续加息存在意见分歧，但都强调行动取决于数据，未暗示可能降息。同时，暗示准备一旦债务上限问题冲击金融系统，就采取行动维护金融稳定。

有媒体传出债务上限协议初步成形的消息。该媒体从知情者处获悉，美国总统拜登和众议院共和党领袖、众院议长麦卡锡周四已经接近达成债务上限协议，美元指数反弹。

美元指数



数据来源：和合期货 文化财经

三、后市行情研判

消息称，美国财政部准备重启 2011 年债务上限陷入僵局时草拟的应急方案，一旦国会未能及时提高债务上限，突破上限后，要改变联邦政府处理政府部门付款的方式。同时，另有媒体传出债务上限协议初步成形的消息，该媒体从知情者处获悉，美国总统拜登和众议院共和党领袖、众院议长麦卡锡周四已经接近达成债务上限协议，双方在可支配政府支出方面只相差 700 亿美元就能达成一致。市场利好消息推动美元指数上涨，黄金价格承压。

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，但失败告终在 2000 附近震荡整理，债务上限利好影响，黄金小幅回落。

四、交易策略建议

观望

风险揭示：

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。