

和合期货：黄金周报（20230612-20230616）

——美联储暂停加息，黄金高位震荡



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：

美国 5 月 CPI 通胀放缓程度超预期，为美联储官员在加息一年多后暂停加息提供了理由。6 月 15 日如市场所料，美联储终于停下了加息的脚步，但释放了鹰派信号，在点阵图和经济展望中暗示，今年可能还要有两次加息，联储提高了利率峰值预期。但无惧衰退欧央行继续加息 25 个基点，存款便利利率达 2001 年以来最高水平，并表示 7 月起停止 APP 再投资，拉加德在新闻发布会上表示，“7 月很有可能继续加息”。美元指数回落，支撑黄金价格高位运行。

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，美联储暂停加息影响，黄金高位运行。

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.....	6 -
3、美元指数回落.....	7 -
三、后市行情研判.....	8 -
四、交易策略建议.....	8 -
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



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

6月12—6月16日，沪金指数总成交量114.8万手，较上周增加1.2万手，总持仓量40.0万手，较上周减仓0.8万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价450.50，与上周收盘价下跌0.41%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美联储6月暂停加息，鲍威尔称后市可能加息两次

美东时间6月14日周三，美联储货币政策委员会FOMC会后宣布，将联邦基金利率的目标区间维持在5.0%至5.25%不变，让这一政策利率保持在十六年来最高水平。和去年7月以来的前七次会议一样，本次利率决策得到FOMC投票委员全票赞成。这是美联储本轮加息周期中首次暂停行动，自去年3月以来，美联储截至今年5月已连续十次会议决定加息、连续三次会后宣布加息25个基点。

美国利率 (%)

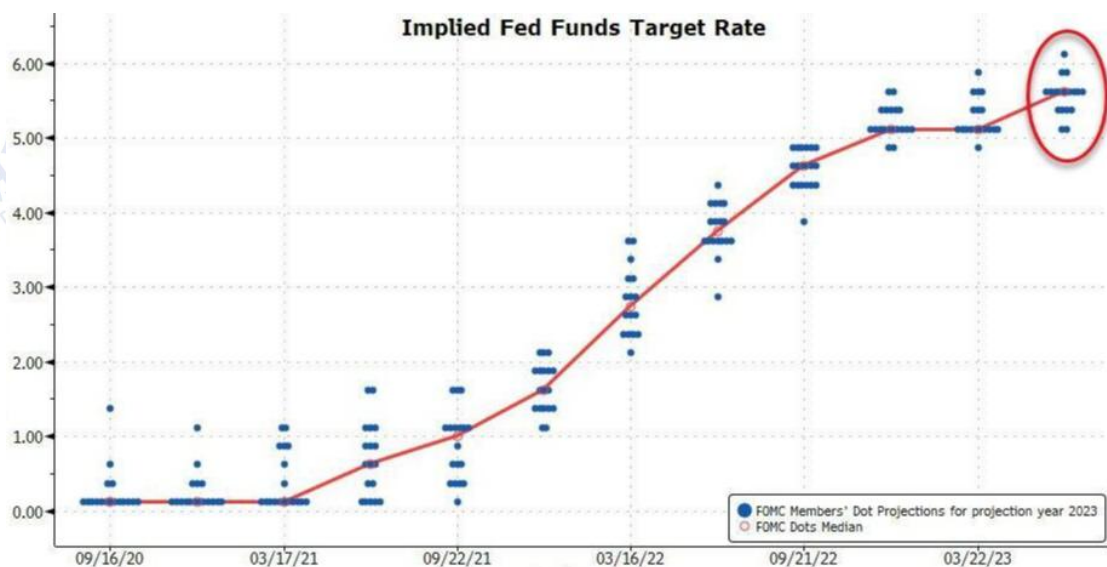


数据来源：全球经济指标数据网

在美联储议息会议后，美联储主席鲍威尔召开新闻发布会，称对“暂停”的理解，不应当认为6月暂停加息是“跳过”，共识是随着我们接近利率目标，略微放慢紧缩节奏，我们已经非常更加接近具有限制性的利率水平。

对于美联储下一步的行动计划，鲍威尔表示将继续在逐次会议作出决策，我们还没有就7月份是否加息做出决定。此次会议没有讨论是否采取每隔一次会议加息一次的方式。不过，这次议息会议期间我们不时提到7月的会议，我们将审视所有数据、不断变化的前景，并将在7月做出决定。随着我们越来越接近目标，适度加息是有意义的，主要问题在于确定进一步加息的程度，继续加息可能是合理的，但速度要更温和，较慢的加息速度能使经济得以适应。

美联储利率峰值预期上调 50 基点



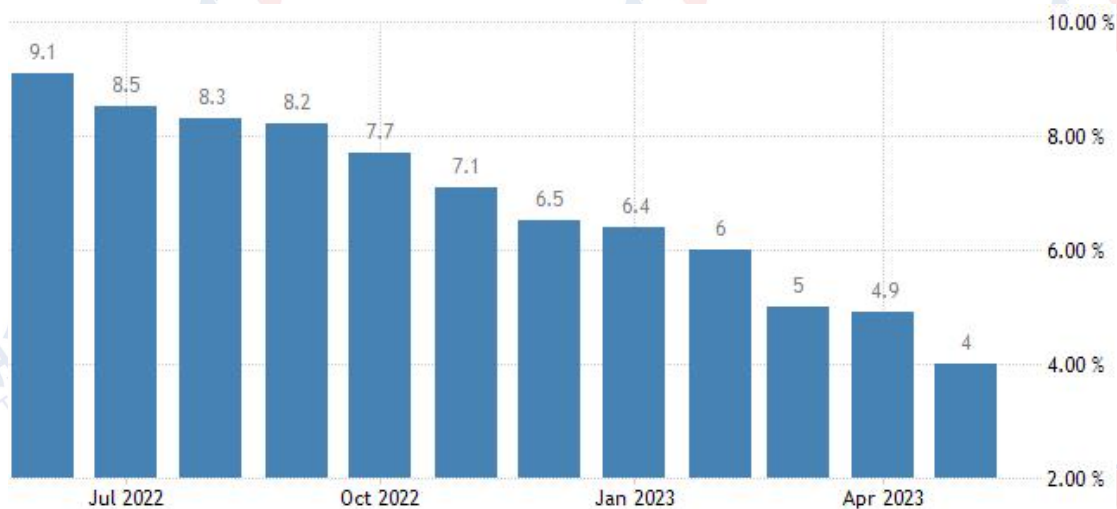
数据来源：华尔街见闻

本次会后公布的美联储官员预期未来利率水平点阵图显示，相比 3 月上次公布的点阵图，本次联储决策者对利率峰值的预期更高，意味着紧缩力度更大、更偏鹰派，在提供利率预测的 18 名联储官员中，本次有两人预计今年末利率在 5.0% 到 5.25% 范围内的当前水平，共 16 人预计，到今年末利率高于 5.25%。

1.2 美国 CPI 同比增长 4% 创两年多来最低增幅

6 月 13 日美国劳工统计局的数据显示，美国 5 月 CPI 同比上升 4%，连续第 11 次下降，为 2021 年 3 月以来最小同比涨幅，预期 4.1%，前值 4.9%。

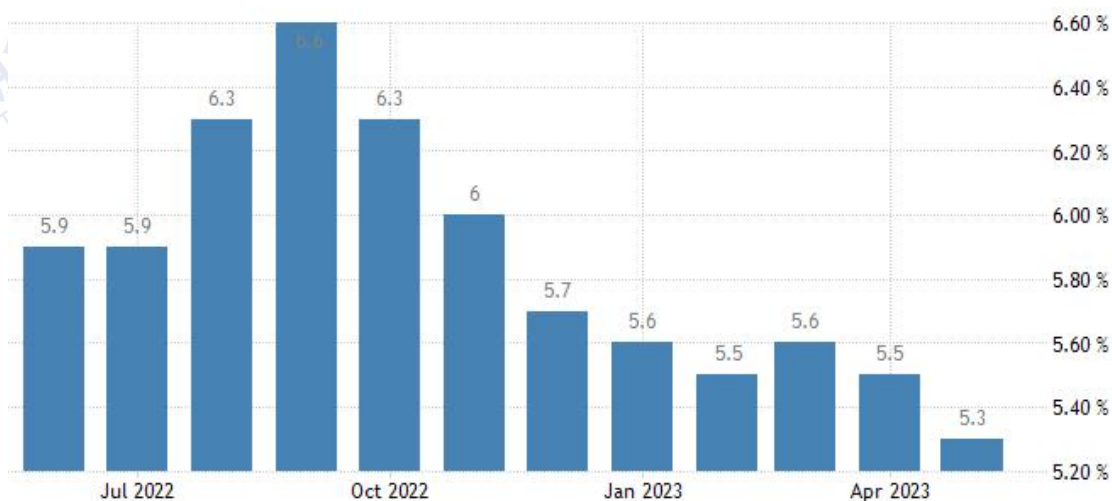
美国通胀率继续回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

剔除波动较大的食品和能源的核心 CPI 同比涨幅也有所放缓，同比上升 5.3%，低于前值 5.5%，并创 2021 年 11 月以来最低，但略高于预期 5.2%。

美国核心通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

5月，汽油是整体CPI下降的最大推动力，能源指数同比下降了11.7%，而食品指数同比上升了6.7%，5月住房指数环比上升0.6%，4月为上升0.4%。5月份的租金指数和业主等效租金指数环比上涨了0.5%，由于租金价格继续飙升，5月的核心通胀仍然高企。

1.3 欧元区如期加息 25 基点

6月15日，欧洲央行公布最新利率决议，将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率三大关键利率均上调25个基点，符合市场预期。存款便利利率达到3.50%，为22年来的最高水平，再融资利率达到4.00%，边际贷款利率达到4.25%。欧央行三大关键利率在不到一年的时间里累计提高整整400基点。

欧元区利率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

欧洲央行行长拉加德在新闻发布会上再次强调，整体通胀正在下降，但潜在的价格压力依然强劲，劳动力市场是通胀的关键驱动因素，并称欧央行尚未达到目的地，7月很有可能继续加息。

许多欧洲央行官员认为，利率将在7月再次加息25个基点后见顶。然而，一些人认为，加息可能需要持续到9月份，以使通胀可持续地回到2%的目标水平，此，拉加德称，欧洲央行没有考虑暂停加息，表示在加息方面仍有余地，在做出决定时非常看重数据。

2、供需端及资金面

世界黄金协会近期披露，5月全球黄金ETF(交易所交易基金)再度实现流入，

2023 年年初至今总需求随之转正。

5 月全球实物黄金 ETF 继续保持正向需求，实现连续第三个月流入。5 月早些时候，金价的强劲涨势激发了投资者对黄金 ETF 的兴趣，5 月底则随着金价的回落而有所回吐。此外，世界黄金协会认为，投资者对银行业系统性危机的持续担忧等也促使其纷纷寻求避险资产，从而推动了 5 月份黄金 ETF 的正向需求。

SPDR ETF 黄金持仓



数据来源：汇通财经

截至 5 月底，全球黄金 ETF 总持仓达到 3478 吨，较上月增加 19 吨。由于 5 月金价较 4 月有所下跌，全球黄金 ETF 资产管理总规模也小幅下降 0.4% 至 2200 亿美元。即便如此，5 月流入量仍促使 2023 年年初至今全球黄金 ETF 共流入约合 10 亿美元，相当于增持 6 吨。

世界黄金协会称，在最近几个月黄金 ETF 持续流入的加持下，全球黄金 ETF 总持仓升至 2022 年 10 月以来的最高，但比 2020 年 10 月 3919 吨的历史纪录低 11%。

3、美元指数回落

6 月 15 日如市场所料，美联储终于停下了加息的脚步，但释放了鹰派信号，在点阵图和经济展望中暗示，今年可能还要有两次加息，联储提高了利率峰值预期。但无惧衰退欧央行继续加息 25 个基点，存款便利利率达 2001 年以来最高水平，并表示 7 月起停止 APP 再投资，拉加德在新闻发布会上表示，“7 月很有可能继续加息”，欧元走高，美元回落

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 5 月 CPI 通胀放缓程度超预期，为美联储官员在加息一年多后暂停加息提供了理由。6 月 15 日如市场所料，美联储终于停下了加息的脚步，但释放了鹰派信号，在点阵图和经济展望中暗示，今年可能还要有两次加息，联储提高了利率峰值预期。但无惧衰退欧央行继续加息 25 个基点，存款便利利率达 2001 年以来最高水平，并表示 7 月起停止 APP 再投资，拉加德在新闻发布会上表示，“7 月很有可能继续加息”。美元指数回落，支撑黄金价格高位运行。

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，美联储暂停加息影响，黄金高位运行。

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。