

和合期货：黄金周报（20230703-20230707）

——美联储加息预期上升，黄金承压



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：

美联储青睐的通胀指标之一，核心 PCE 物价指数同比上涨 4.6%，仍处在非常高的水平，环比上升 0.3%，符合预期，数据表明美国潜在价格压力的缓解程度其实微乎其微，经济学家认为该数据是衡量潜在通胀的更好指标。6 月美国私营部门就业人数经季节性调整后增加了 49.7 万人，为市场预期 22.5 万人的两倍多，就业数据的意外利好，美联储 7 月加息概率上升。

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 月下旬开始 COMEX 黄金一直在 2000 高位附近震荡整理，6 月初中旬开始 200 下方弱势震荡，整体看黄金还在高位震荡。

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.....	8 -
三、后市行情研判.....	8 -
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



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

7月3—7月7日，沪金指数总成交量109.9万手，较上周减少2.4万手，总持仓量36.6万手，较上周减仓0.2万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价450.82，与上周收盘价上涨0.25%。

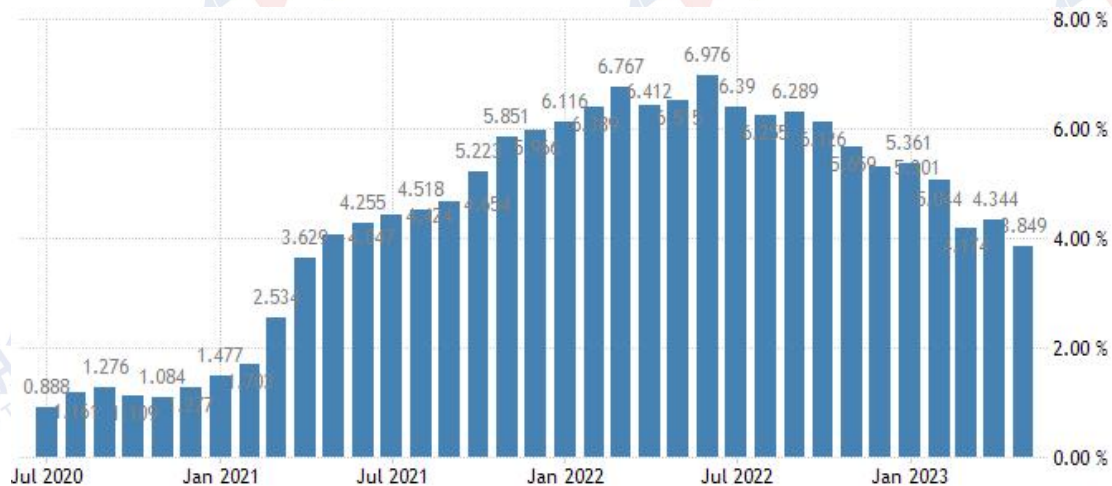
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美国核心 PCE 维持高位

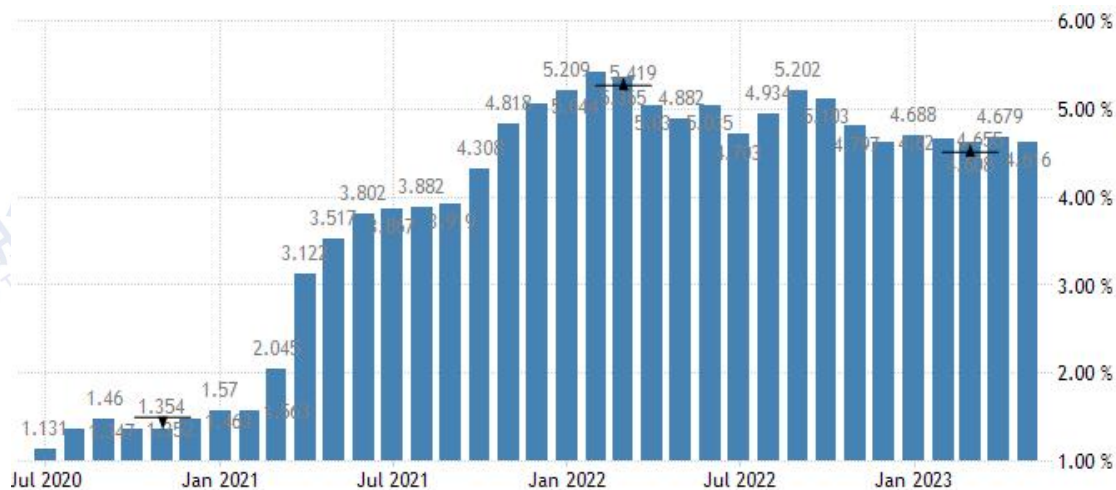
6月30日，美国商务部最新数据显示，美联储青睐的通胀指标之一——美国5月PCE物价指数同比上涨3.8%，符合预期，低于前值4.4%，为自2021年4月以来首次回落至4%以下。但核心PCE物价指数同比上涨4.6%，低于预期及前值的4.7%，但仍处在非常高的水平，核心PCE环比上升0.3%，符合预期，低于前值0.4%。这表明，美国潜在价格压力的缓解程度其实微乎其微，经济学家认为该数据是衡量潜在通胀的更好指标。

美国 PCE 指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国核心 PCE 指数 (%)

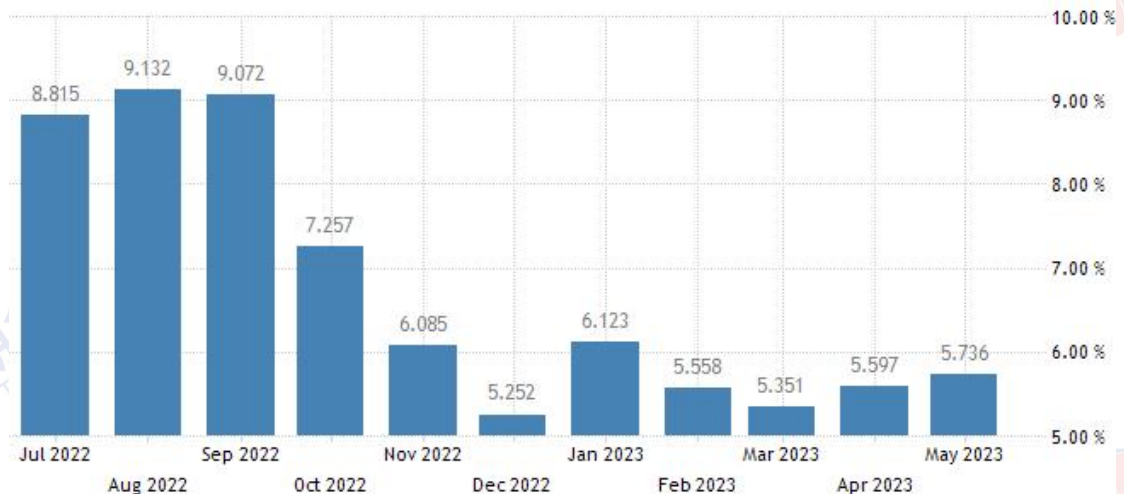


数据来源：全球经济指标数据网

个人收入增长超出预期，但个人支出增长较少。经通胀调整后，美国 5 月实际个人消费支出（PCE）环比涨幅为 0%，表明家庭支出在 1 月激增后，2 至 5 月基本已经停滞。

美国工资增长仍较为强劲，5 月私营部门工人工资同比增长 5.8%，为 2022 年 10 月以来最高，政府雇员工资同比增长 5.5%，为 2022 年 5 月以来最高。美联储主席鲍威尔和联储官员们已经将注意力集中在服务业通胀这一块，他们认为，除非就业市场走软，否则服务通胀的粘性可能会使整体通胀保持在高位。

美国工资增长率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

2023 年第一季度，美国工资和薪水占企业增加值的比重升至 49.3%，高于 2019 年的水平。截至第一季度，单位销售额的劳动力成本上涨 6%，领先于同一时期物价 5.3% 的涨幅，另外，单位产值利润仅增长 1.6%。除此以外，包括国际卡车司机兄弟会、美国汽车工人联合会、航空公司飞行员在内，越来越多美国工人正以劳动力短缺及企业盈利增长等理由，要求企业大幅加薪，这对于极力对抗通胀的美联储来说，未来的工作恐怕更加棘手。美联储主席鲍威尔此前强调要关注劳动力市场，特别是薪资增长是否会带来“工资-通胀螺旋上升”风险。

1.2 美国 ADP 就业人数大幅增加，空缺职位大幅下降

7 月 6 日，美国 ADP 就业报告显示，6 月美国私营部门就业人数经季节性调整后增加了 49.7 万人，为市场预期 22.5 万人的两倍多，远远超过前值 27.8 万，创下 2022 年 7 月以来最大月度增幅。

美国 ADP 新增就业（千人）

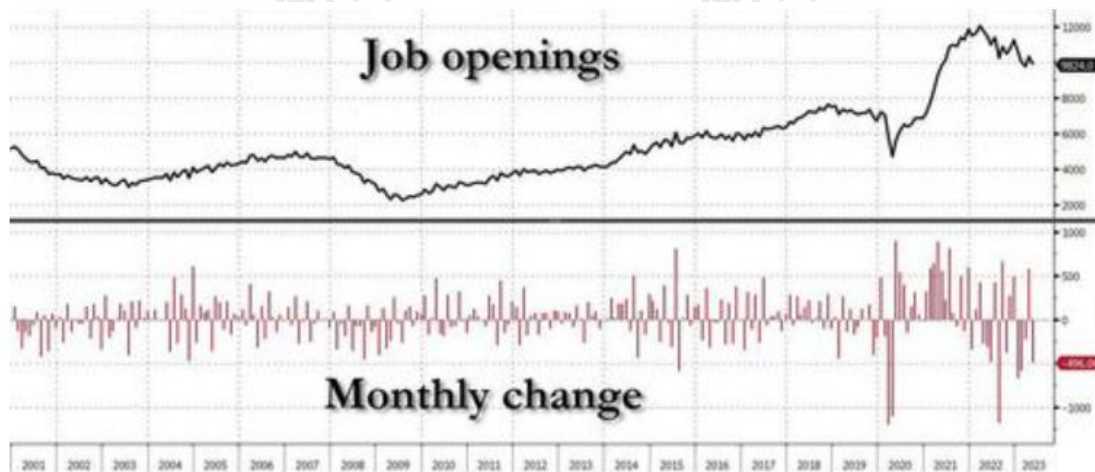


数据来源：全球经济指标数据网

分行业看，休闲和酒店业新增 23.2 万名员工，领跑整个私营部门，其次是建筑业，新增 9.7 万名员工，贸易、运输和公用事业新增 9 万名员工。其他出现稳健增长的行业包括教育和卫生服务（7.4 万人），自然资源和采矿（6.9 万人）以及“其他服务业”（2.8 万人）。与此同时，部分行业的就业人数出现了下滑，制造业就业人数减少了 4.2 万个，信息业减少 3 万个，金融业减少 1.6 万个。总的来看，6 月份美国服务业部门是拉动就业的主力，新增 37.3 万个工作岗位，而商品生产部门新增 12.4 万个工作岗位。

美国劳工部周四报告称，美国 5 月 JOLTS 职位空缺单月大降 49.6 万人，最新数据表明极度紧张的劳动力市场可能会有所放松。今年 2 月，美国职位空缺数自 2021 年来首次降至 1000 万人大关以下，3 月数据延续了这一短暂的颓势，这两个月数据均显著不及预期。在 2 月之前的超过两年的时间里，JOLTS 数据相当强劲，绝大多数时候都超过预期。经历了 4 月的意外大涨后，5 月数据又跌破 1000 万人关口。

职位空缺变化 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

分行业来看，政府相关的职位空缺增加约 6.1 万人，倘若没有这部分的职位支撑，JOLTS 数据的下降幅度还会更大，此外，教育服务业增加了 4.5 万人。医疗保健和社会援助类职位空缺减少 28.5 万人，金融和保险类减少 13.9 万人，其他服务业减少了 7.8 万人。

2、供需端及资金面

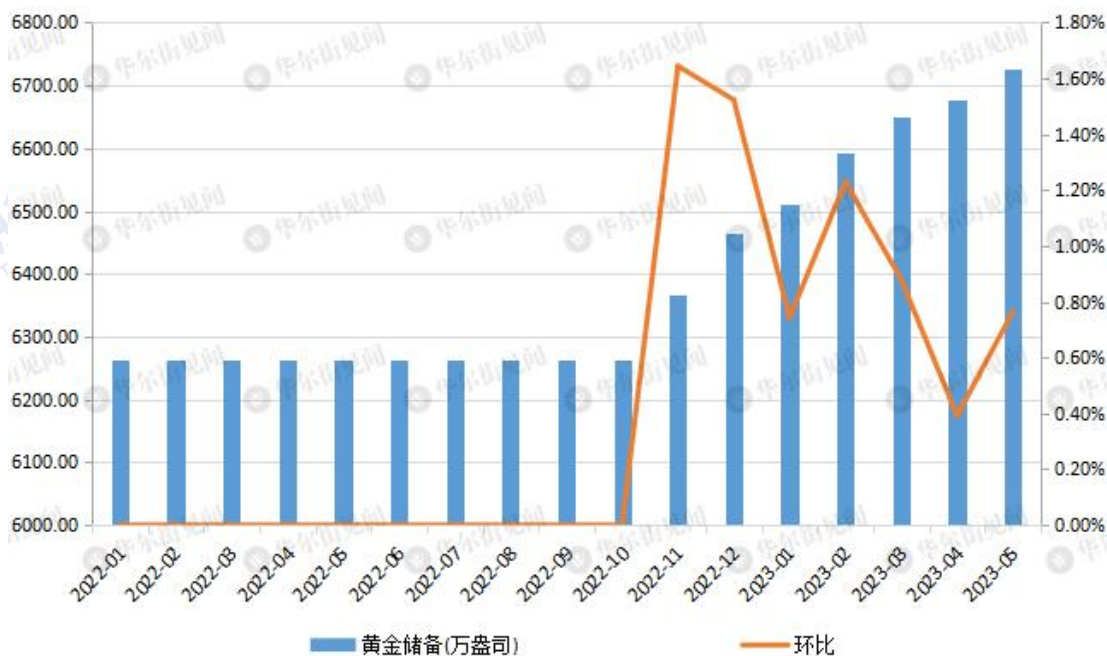
世界黄金协会（WGC）汇编的最新数据显示，除大规模抛售的土耳其外，5

月其他国家地区的央行仍是黄金的净买家。5月有八家央行增加了黄金储备，合计净购买 50 吨，但因土耳其 5 月再次抛售 63 吨黄金，全球央行的黄金持有量净减少了 27 吨。

波兰央行是 5 月最大的黄金买家，增加了 19 吨黄金储备。今年 4 月，波兰央行恢复购买黄金，5 月份的购买量是其自 2019 年 6 月以来该国黄金储备的最大增幅，波兰目前持有 263 吨黄金。

中国央行连续第七个月大举购买黄金，其官方黄金储备增加了 16 吨，自 2022 年 11 月重新发布购金报告以来，中国央行的官方黄金储备增加了 144 吨，官方数据显示，中国的黄金储备量为 2092 吨。

2022年至今我国黄金储备变化



数据来源：华尔街见闻

自 3 月份以来，土耳其已经出售了近 160 吨黄金。据世界黄金协会称，这是土耳其央行对当地市场动态的回应，不太可能反映出该行长期黄金战略的变化。

尽管由于土耳其的抛售，4 月和 5 月全球央行黄金储备总量有所下降，但各国央行似乎并没有失去对黄金的兴趣。在经历了购买量创纪录的 2022 年之后，各国央行在 2023 年第一季度继续大肆购买黄金。总体而言，全球央行的黄金储备 2023 年前三个月增加了 228 吨，比 2013 年第一季度创下的纪录高出 38%。

3、美元指数弱勢震蕩

美聯儲會議紀要顯示，上月的會議上，雖然聯儲決策者大多支持在連續十次加息後按兵不動，但部分決策者傾向繼續加息。決策者總體認為，今年適合進一步加息，多人認為適合進一步放緩加息的步伐。

FOMC 全體投票委員一致投票贊成保持政策利率不變，同時釋放強烈的鷹派信號：點陣圖顯示，三分之二的聯儲官員預計今年利率高於 5.5%、意味著至少年內兩次加息 25 基点；聯儲官員在經濟展望中將利率峰值的預期中位值提高 50 个基点至 5.6%，高於經濟學家和投資者預期的水平。

美元指數



數據來源：和合期貨 文化財經

三、後市行情研判

美聯儲青睞的通脹指標之一，核心 PCE 物價指數同比上漲 4.6%，仍處在非常高的水平，環比上升 0.3%，符合預期，數據表明美國潛在價格壓力的緩解程度其實微乎其微，經濟學家認為該數據是衡量潛在通脹的更好指標。6 月美國私營部門就業人數經季節性調整後增加了 49.7 萬人，為市場預期 22.5 萬人的兩倍多，就業數據的意外利好，美聯儲 7 月加息概率上升。

技術面看，黃金 2 月初回落，在 1800 附近得到支撐，同時在 60 日均線附近橫盤整理，3 月初受到歐美銀行流動性危機黃金大幅上漲，隨着避險情緒的好轉，3 月下旬開始 COMEX 黃金一直在 2000 高位附近震蕩整理，6 月初中旬開始 200 下方弱勢震蕩，整體看黃金還在高位震蕩。

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。