

和合期货：黄金周报（20230717-20230721）

——市场预期美联储加息周期接近结束，黄金上行



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 6 月份零售销售意外放缓，美国经济出现降温信号，密歇根大学消费者信心的月度涨幅为 2006 年以来最大，创 2021 年 9 月份以来新高，密歇根调查在声明中表示，消费者情绪的急剧上升主要归因于通胀持续放缓以及劳动力市场的稳定。前美联储主席伯南克表示，美联储 7 月料将加息，7 月可能是本轮加息周期的最后一次加息，绝大多数经济学家预计，美联储将在下周再次加息，结束为期 16 个月的本轮加息周期。

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，COMEX 金近期在 2000 下方震荡整理，美元指数下跌，支撑黄金上涨。

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、美元指数弱势震荡.....	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、本周沪金上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

7月17—7月21日，沪金指数总成交量132.0万手，较上周减少3.8万手，总持仓量40.4万手，较上周增仓1.5万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价459.3，与上周收盘价上涨1.17%。

二、影响因素分析

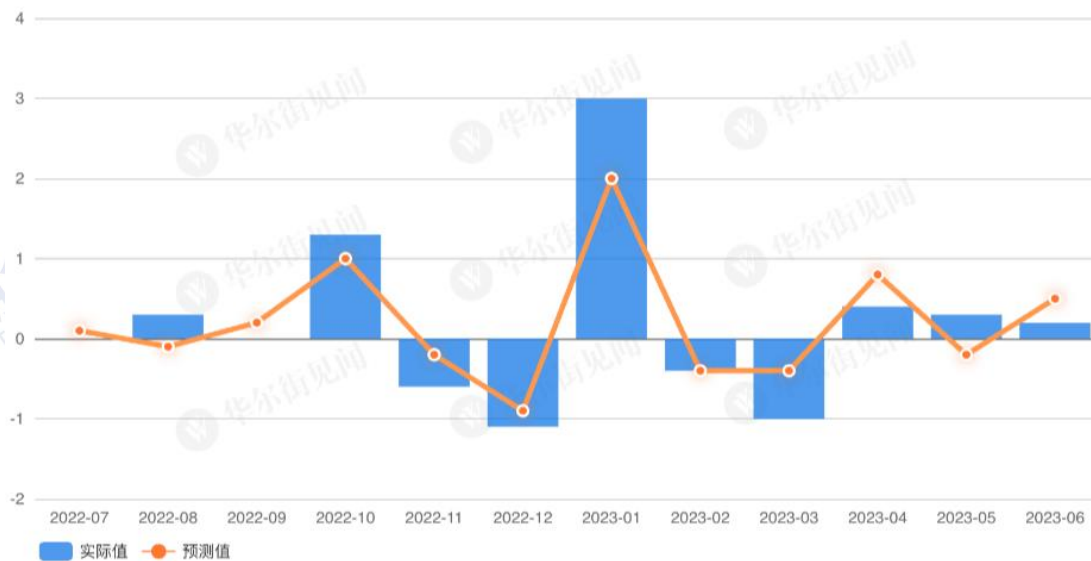
1、宏观面

1.1 美国6月零售销售不及预期，消费者信心指数意外上涨

7月18日，美国商务部公布的数据显示，继5月份环比增长0.3%之后，美国6月零售销售环比增长0.2%，远低于预期的0.5%。

美国6月份零售销售意外放缓，美国经济出现降温信号，但控制组零售销售在6月环比增速达到0.6%，远高于5月的0.2%，暗示消费需求强劲。彭博社分析指出，用于计算GDP的控制组零售销售（扣除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）在5月环比增长0.2%，6月份环比增长加速至0.6%，这一数据说明消费者的需求在6月仍然坚挺。

美国零售销售环比 (%)



数据来源：华尔街见闻

美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值 72.6，预期 65.5，6 月前值 64.4。本次密歇根大学消费者信心的月度涨幅为 2006 年以来最大，创 2021 年 9 月份以来新高，不过仍明显低于新冠疫情前的水平。

美国密歇根消费者信心初值



数据来源：华尔街见闻

分项指数均较 6 月明显回升。其中，现况指数初值 77.5，创近两年新高，预期 70.5，6 月前值 69；预期指数初值 69.4，创两年新高，预期 62，6 月前值

61.5。

市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值3.4%，高于预期的3.1%，不过仍远低于去年峰值的5.4%，6月前值为3.3%。5年通胀预期初值3.1%，高于预期的3%，6月前值为3%。

一年和五年通胀预期



数据来源：华尔街见闻

此外，通讯价格6月下跌0.5%；家居装饰和运营指数继5月份下降0.6%后，6月下降0.1%；6月份新车指数没有变化；医疗保健指数保持不变，上月上升0.1%；医生服务指数上涨0.7%，医院服务指数上涨0.4%。总的来说，服务通胀仍然非常棘手，即使商品通胀逐渐消退。

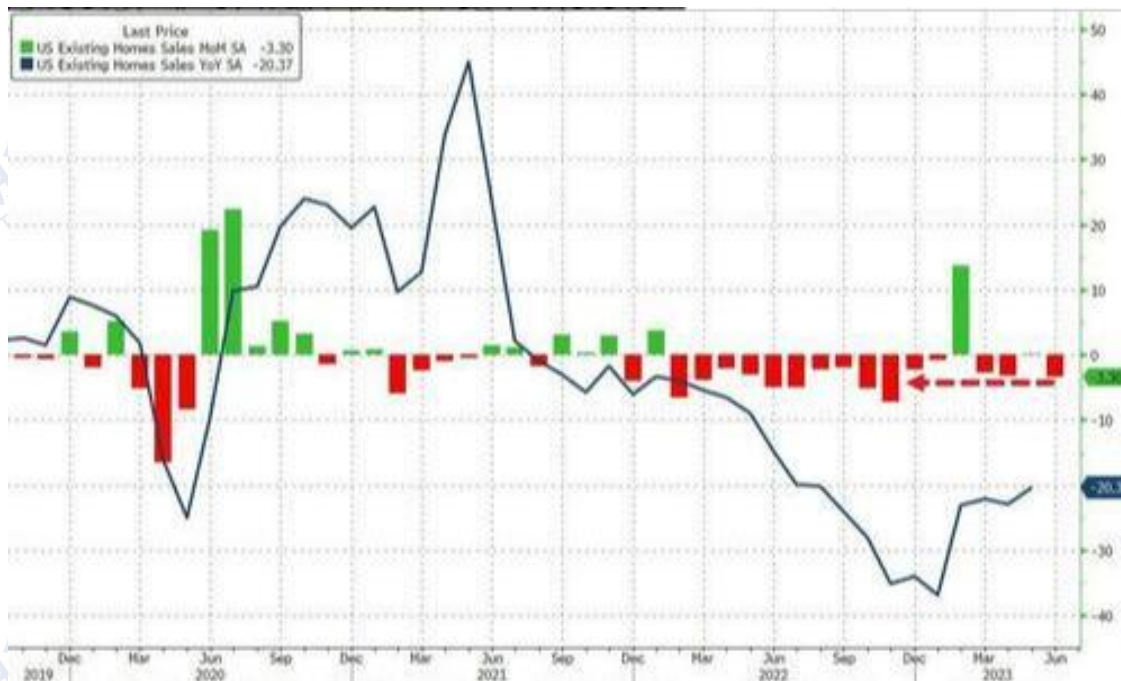
密歇根调查在一份声明中表示，消费者情绪的急剧上升主要归因于通胀持续放缓以及劳动力市场的稳定，高物价对低收入家庭来说最具挑战性，除低收入群体外，其他群体的情绪都有所改善。

1.2 美国成屋价格中位数走高，

周四，根据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国6月成屋销售总数年化416万户，不及预期的421万户，5月前值为430万户。6月成屋销售环比下跌3.3%，为2022年11月以来最大环比跌幅，不及预期的下跌2.1%，5

月前值为下跌 0.2%。6 月成屋销售同比下跌 18.9%，也是 2009 年 6 月同期以来的最低迷销售。

美国成屋销售同比 (%)



数据来源：华尔街见闻

美国成屋价格中位数为 41.02 万美元，为有记录以来的历史第二高，仅略比去年 6 月的历史最高价低约 1%。

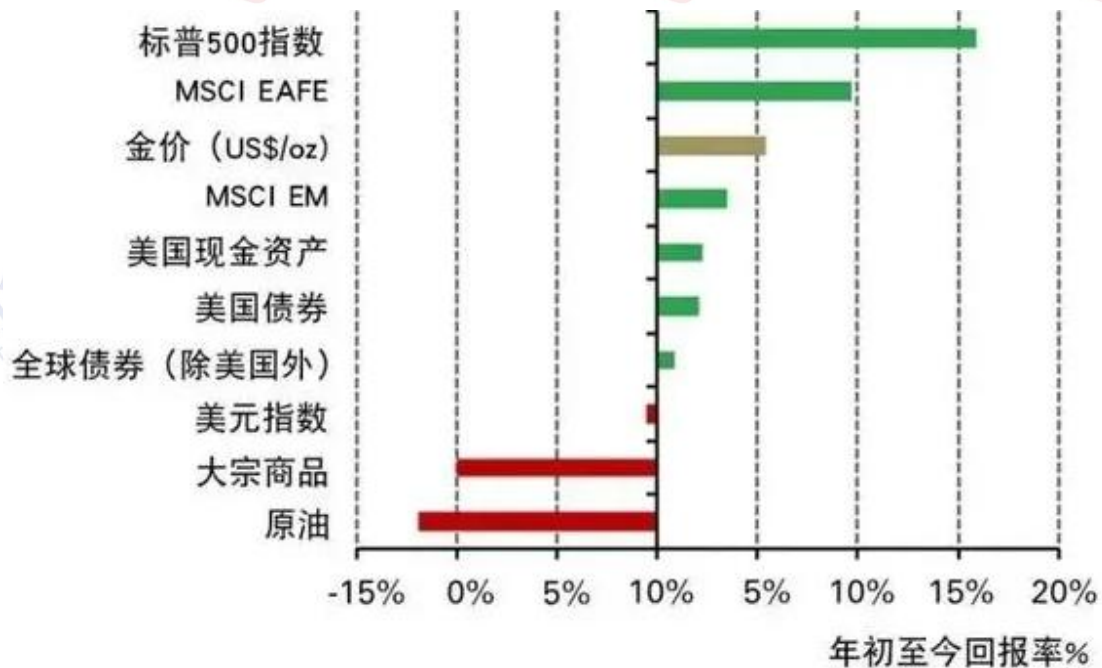
截至 6 月底，有 108 万户待售房屋，为有记录以来 6 月份库存的最低水平，较去年同期下降了 13.6%。按照目前的销售速度计算，需要 3.1 个月的时间消耗掉市场上的供应量，低于 5 个月的库销比，表明市场供应依然紧张。

库存不足是制约成屋销售和推高房价的关键因素。由于当前的按揭贷款利率比 2021 年底高出两倍还多，许多已经锁定低贷款利率的房主不愿出售房屋，因此市场上的房屋供应量低于正常水平。

2、供需端及资金面

2023 年上半年，黄金价格上涨 5.4%，以 1,912.25 美元/盎司的价格收官上半年，跑赢了除发达经济体股市之外的所有其他主要资产。黄金不仅为投资者带来了积极回报，还为抑制上半年投资组合的波动做出了贡献，尤其是在今年三月的小型银行危机期间。

各主要资产的上半年收益率



数据来源: wind

发达经济体央行的紧缩周期已接近尾声。目前市场普遍认为,2023年底美国经济将出现轻度衰退,但从历史上看,货币政策与经济表现之间通常存在滞后,因此仍有可能出现经济硬着陆,令投资者持谨慎态度。

在这种背景下,世界黄金协会预测,继上半年黄金收益保持增长之后,债券收益率的区间震荡和美元的疲软态势将继续为金价提供助力。如果经济状况恶化,黄金投资需求将更加强劲,不过软着陆或货币政策进一步的紧缩则有可能令黄金吸引力下降。

3、美元指数弱勢震荡

前美联储主席伯南克周四表示,美联储7月料将加息,7月可能是本轮加息周期的最后一次加息。当前,市场普遍预期美联储将于下周FOMC会议加息25个基点。根据联邦基金期货市场的數據,交易员们几乎确定美联储在7月25-26日的会议上将加息,但同时预计此后再加息的可能性有限。

媒体最新调查显示,绝大多数经济学家预计,美联储将在下周再次加息,结束为期16个月的本轮加息周期。只有五分之一的人预计11月之前会有额外的加息,以遏制通胀。

被视为“美联储喉舌”、有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos发文称,美联储7月料将加息25个基点。7月会议真正的争论可

能集中在，在什么情况下，需要 9 月或秋季再次加息，放缓的通胀数据增加了美联储 7 月份加息成为最后一次的可能性。

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 6 月份零售销售意外放缓，美国经济出现降温信号，密歇根大学消费者信心的月度涨幅为 2006 年以来最大，创 2021 年 9 月份以来新高，密歇根调查在声明中表示，消费者情绪的急剧上升主要归因于通胀持续放缓以及劳动力市场的稳定。前美联储主席伯南克表示，美联储 7 月料将加息，7 月可能是本轮加息周期的最后一次加息，绝大多数经济学家预计，美联储将在下周再次加息，结束为期 16 个月的本轮加息周期。

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，COMEX 金近期在 2000 下方震荡整理，美元指数下跌，支撑黄金上涨。

四、交易策略建议

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。