

和合期货：黄金周报（20230807-20230811）

——美国核心通胀继续回落，黄金维持高位



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 7 月 CPI 同比涨幅从 6 月的 3% 加速至 3.2%，但低于预期的 3.3%，7 月核心 CPI 同比上涨 4.7%，低于前值 4.8%，虽然核心指标显示潜在通胀率仍处于高位，但自去年 9 月达到 6.6% 的峰值以来，核心通胀几乎每个月都在放缓。整体与核心 CPI 反映的高通胀压力都在减弱，和美联储遏制高通胀持续取得进展的形势一致，支持投资者和经济学家对 9 月联储将暂停加息的预期。

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，内盘黄金一直在 450 附近震荡，7 月中旬向上破位，近期再次震荡回落。

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、美元指数震荡.....	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

8月7—8月11日，沪金指数总成交量 94.7 万手，较上周减少 5.7 万手，总持仓量 36.1 万手，较上周增仓 0.2 万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价 455.56，与上周收盘价上涨 0.26。

二、影响因素分析

1、宏观面

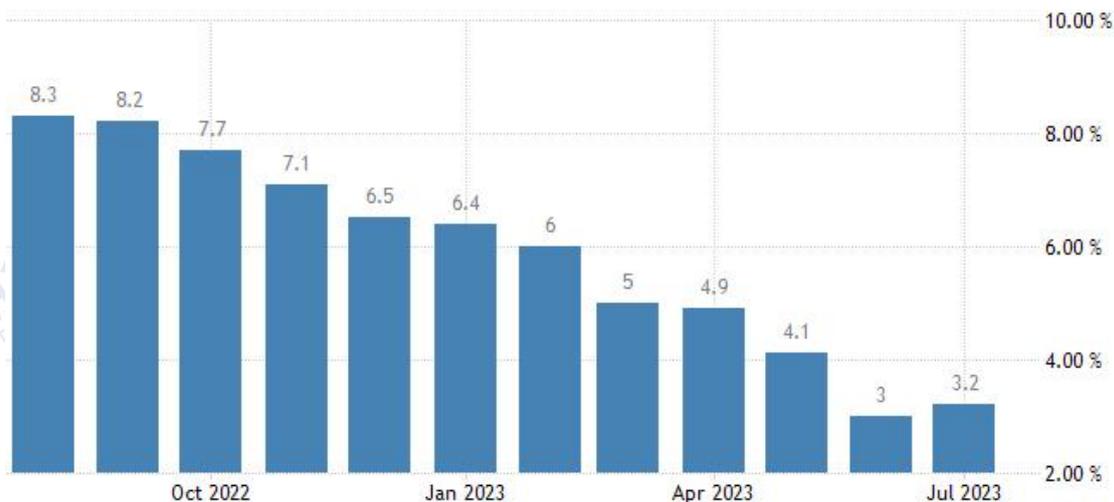
1.1 美国通胀小幅回升，核心通胀继续回落

8月10日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国7月CPI同比涨幅从6月的3%加速至3.2%，为2022年6月以来首次加速上升，但低于预期的3.3%。

剔除波动更大的食品和能源后，7月核心CPI同比上涨4.7%，符合预期，低于前值4.8%。经济学家认为，核心指标比整体CPI更能反映潜在通胀。虽然核心指标显示潜在通胀率仍处于高位，但自去年9月达到6.6%的峰值以来，核心通胀几乎每个月都在放缓。

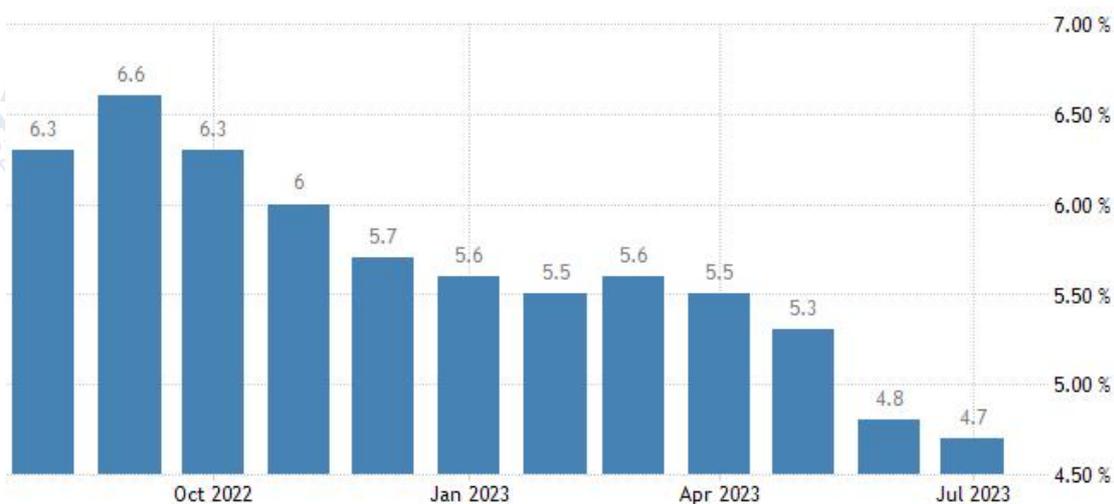
美国7月CPI整体升核心降，核心CPI出现两年多来最小连续环比涨幅，进一步增强了人们对美联储年内不会再次加息的希望。

美国通胀 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国核心通胀率

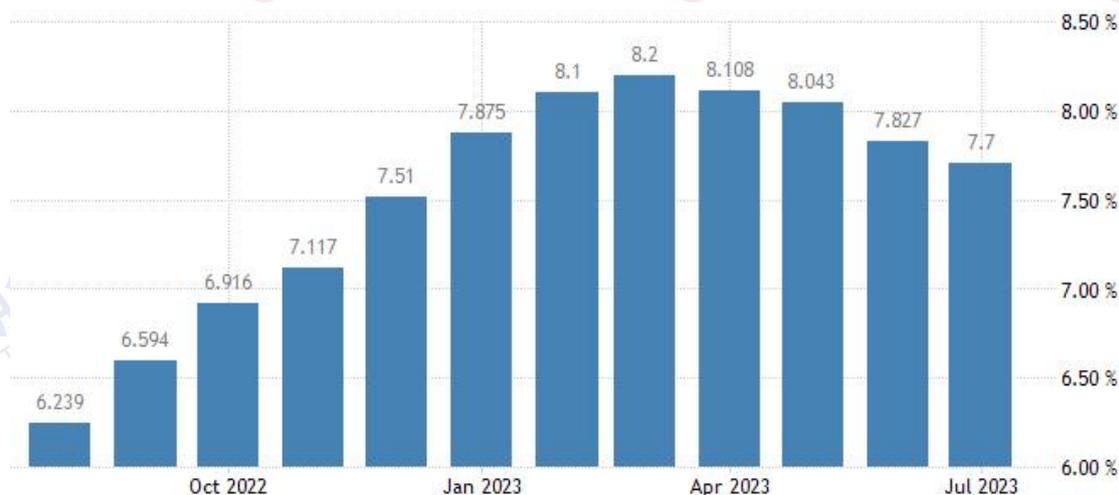


数据来源：全球经济指标数据网

值得注意的是，美联储官员密切关注的核心服务通胀指标7月再次加速，同比上涨4.1%，6月涨幅为4%，当时创下了18个月低点，这凸显了通胀回到疫情前水平的道路可能坎坷不平。

住房是整体CPI增长的最大贡献项，占增长的90%以上，机动车辆保险价格也有所贡献。核心CPI中，住房、汽车保险、教育和娱乐价格都有所上涨。

美国租金通胀



数据来源：全球经济指标数据网

整体与核心 CPI 反映的高通胀压力都在减弱，和美联储遏制高通胀持续取得进展的形势一致，支持投资者和经济学家对 9 月联储将暂停加息的预期。但联储此前就表示将逐次会议视数据而定做决策，通胀率相对而言仍处高位，联储不大可能很快降息。

1.2 美国加大发债力度，但长期债遇冷

本周末袭的美国发债潮出了惊喜，买家没被吓跑。继周二的 420 亿美元三年期美债发售需求强劲后，周三的十年期美债发行迎来今年内罕见的强劲需求，而且海外买家的扫货力度惊人。美国财政部周三完成总规模 380 亿美元的十年期美国国债标售，得标利率为 3.999%，远超上月的前次同期美债标售得标利率，较前次的 3.847% 高 15.2 个基点，仅略低于去年 11 月的周期内高位 4.106%。

本次竞标也体现了强劲需求，竞标倍数为 2.56，略高于上月标售的 2.53，也高于近期标售的均值 2.45，创今年 2 月以来新高。相比之下，标售得标分布对海外需求的体现最为突出。此次包括海外央行等官方机构及私人投资者在内的间接购买人获配比率达到 72.2%，创今年 2 月以来比例新高，远超上月的上次标售获配比 67.7%、以及最近六次标售的获配比均值 67.0%。

美国财政部于 8 月 10 日周四完成总规模 230 亿美元的 30 年期国债拍卖，得标利率为 4.189%，创下 2011 年 7 月以来的最高水平。相比于美国东部时间周四下午 1 点的竞标截止时的 4.175% 的预售收益率，最终的得标利率 4.189% 有 1.4 个基点的差距，创下今年 2 月份以来的最高。相比上次、也即 7 月时的 3.910%，

更是大幅飙升。本次标售的竞标倍数为 2.42，为今年 4 月份以来的最低，表明需求疲软。

美国 10 年债走势



数据来源：文华财经

美国 30 年债走势



数据来源：文华财经

本次 30 年期美债拍卖结果有些出人意料，市场一度预计周四的拍卖可以轻松完成。但结果是，长期美债标售面临挑战，一级交易商获配比例大，“真金白银”参与度低迷。像 30 年期这种超长期美债通常会吸引特定的投资者，例如养

老基金和保险公司。本次 30 年期美债发行规模比 5 月份的上次发行的新债规模增加了 20 亿美元，考虑到美国政府面临的巨额赤字，市场预计相关规模在未来将进一步扩大。

2、供需端及资金面

从全球范围来看，各国央行购金势头也仍在持续。世界黄金协会最新发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，今年上半年全球黄金需求总量达到 2460 吨，同比增长 5%，其中各国央行增持 387 吨，占比 15.7%。

自去年 11 月起，我国黄金储备已连续第九个月增长，过去 8 个月，中国央行黄金储备累计增持规模达 605 万盎司。

2022年至今我国黄金储备变化



数据来源：华尔街见闻

当前各国央行普遍认为，增加黄金作为储备资产的前景略好于去年，且黄金价格上涨周期并未完全结束，保持购金节奏是大势所趋。从宏观角度看，外部环境不确定性因素仍在，美联储加息步入尾声，美元指数和美债价格走低概率增加。央行或将选择在短期内继续增持黄金，体现了对黄金作为重要储备资产的认可，不仅有助于外汇资产价值稳定，也利于金融体系的韧性增加。

3、美元指数反弹震荡

7月美国CPI数据基本符合经济学家预期，显示美国通胀降温的速度加快。而债市的预期远不止于此，已经看到加息周期终结、降息将至。美国联邦基金利率期货的定价目前显示，投资者预计，到今年11月，美联储继7月之后再加息一次的概率只有20%，到明年3月，联储降息一次的概率达60%。

芝商所（CME）的“美联储观察工具”显示，美国联邦基金利率期货交易市场预期，9月美联储保持利率不变的概率超过90%，高于一天前的86%。

美元指数



数据来源：和合期货 文华财经

三、后市行情研判

美国7月CPI同比涨幅从6月的3%加速至3.2%，但低于预期的3.3%，7月核心CPI同比上涨4.7%，低于前值4.8%，虽然核心指标显示潜在通胀率仍处于高位，但自去年9月达到6.6%的峰值以来，核心通胀几乎每个月都在放缓。整体与核心CPI反映的高通胀压力都在减弱，和美联储遏制高通胀持续取得进展的形势一致，支持投资者和经济学家对9月联储将暂停加息的预期。

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，内盘黄金一直在450附近震荡，7月中旬向上破位，近期再次震荡回落。

四、交易策略建议

观望

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。