

## 和合期货：黄金周报（20230821-20230825）

### ——美债收益率维持高位，黄金震荡



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：

周四，美国财政部完成 30 年期通胀保值债券（TIPS）标售，总额 80 亿美元，得标利率 1.97%，高于前次水平 1.55%，逼近 2011 年 2 月 17 日得标利率 2.190% 水平，美债价格回落、收益率回升的势头不改。美国房地产 7 月成屋销售再度下滑且不及预期，创 2010 年以来 7 月同期的最低，7 月耐用品订单创疫情以来最大跌幅，凸显高昂的借贷成本正在抑制企业追求长期资本投资的愿望。当前投资者将焦点转向本周的杰克逊·霍尔全球央行会议。

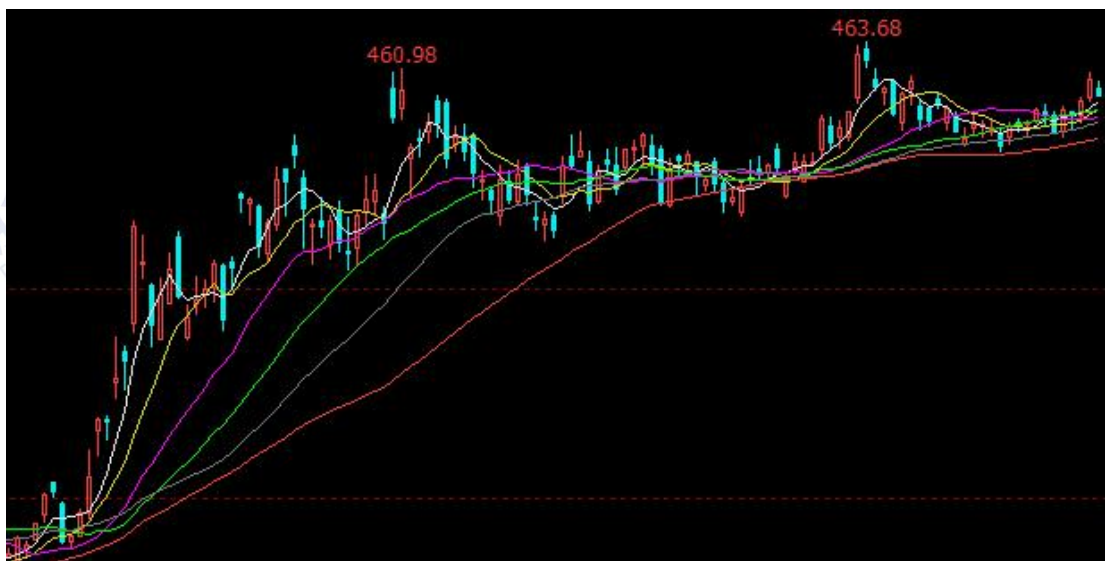
技术面看，黄金 2 月初回落，在 1800 附近得到支撑，同时在 60 日均线附近横盘整理，3 月初受到欧美银行流动性危机黄金大幅上涨，随着避险情绪的好转，3 月下旬黄金在高位震荡整理，4 月初黄金再次向上突破平台位，但失败告终，COMEX 金近期在 2000 下方震荡整理，内盘黄金一直在 450 附近震荡，7 月中旬向上破位，近期再次震荡回落。

## 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21—8月25日，沪金指数总成交量87.8万手，较上周增加4.9万手，总持仓量35.5万手，较上周减仓0.8万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价458.50，与上周收盘价上涨0.75%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

#### 1.1 美国长期债券收益率维持高位

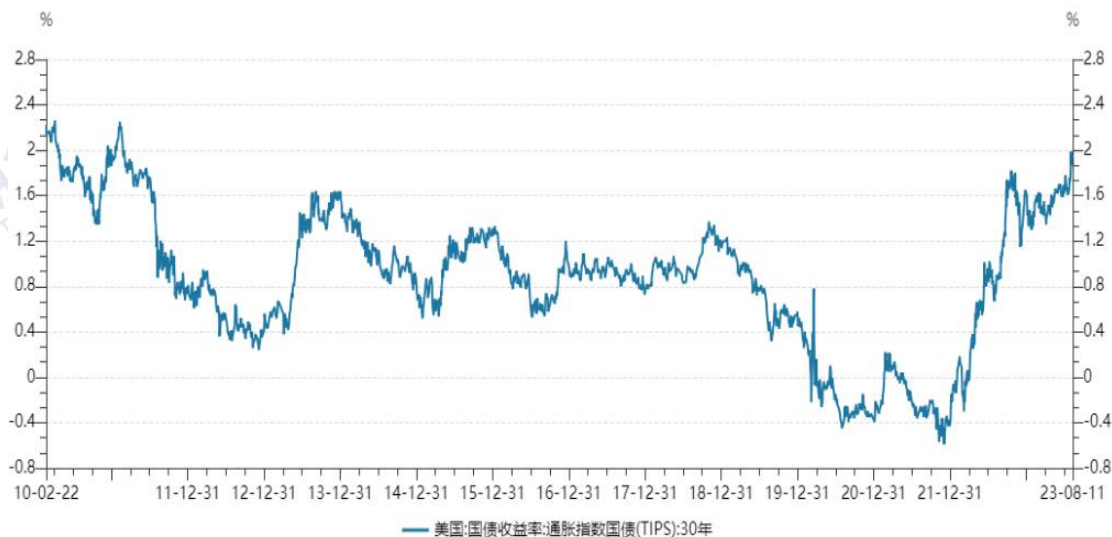
8月24日周四，美国财政部完成30年期通胀保值债券（TIPS）标售，总额80亿美元。得标利率1.97%，高于前次水平1.55%，逼近2011年2月17日得标利率2.190%水平。

本次标售债券的尾部——得标利率高于预发行利率2个基点，尾部越大，意味着财政部被迫所出售给竞标者的出价越低。本次的竞标倍数为2.42倍，高于前次的2.38倍，一定程度上体现了需求稳健。

本次标售的得标分布显示国内需求强劲。包括美联储和其他美国联邦政府实体在内的直接购买人获配19.6%，高于前次标售的14.1%。包括海外央行等官方机构及私人投资者在内，间接购买人获配比率为76.2%，略低于前次标售的76.7%。

包揽直接和间接购买者未吸纳部分债券、避免流拍的一级交易商获配 4.3%，低于前次标售占比 9.9%。

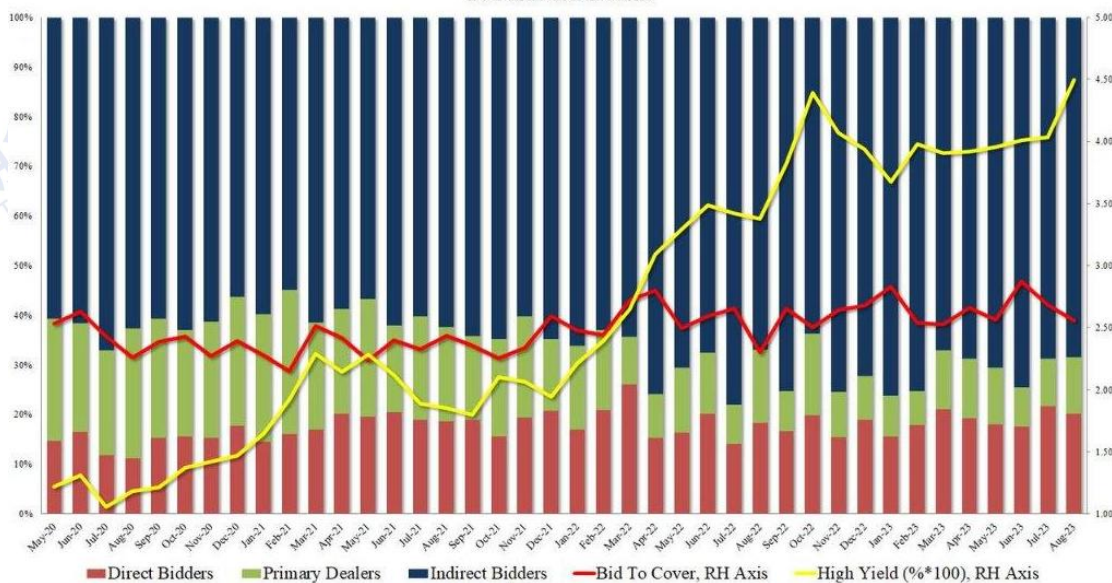
美国 30 年期通胀保值国债收益率



数据来源: wind

8月23日周三公布,完成总额160亿美元的20年期美国国债标售,得标利率为4.499%,略高于预发行利率4.49%,高于前次标售的4.036%,也高于最近六次标售的均值3.968%。本次标售债券的尾部——截标利率与预发行收益率之差为0.9个基点,为2020年10月以来同期美债标售最大尾部,前次标售为0.1个基点,最近六次标售均值为-0.3个基点。尾部越大,意味着财政部被迫所出售给竞标者的出价越低。

20Y Auction Details



数据来源: 华尔街见闻

本次标售的竞标倍数为 2.56 倍，低于前次的 2.68 倍和最近六次标售均值 2.64 倍。标售得标分布方面，包括海外央行等官方机构及私人投资者在内，间接购买人获配比率为 68.45%，略低于前次标售的 68.8%，也低于最近六次标售均值 70.8%。包括美联储和其他美国联邦政府实体在内的直接购买人获配 20.2%，低于前次标售的 21.7%，高于最近六次标售的 19.3%。包揽直接和间接购买者未吸纳部分债券、避免流拍的一级交易商获配 11.35%，高于前次标售占比 9.6%和前六次均值 9.9%。

10 年期美债价格走势



30 年期美债价格走势

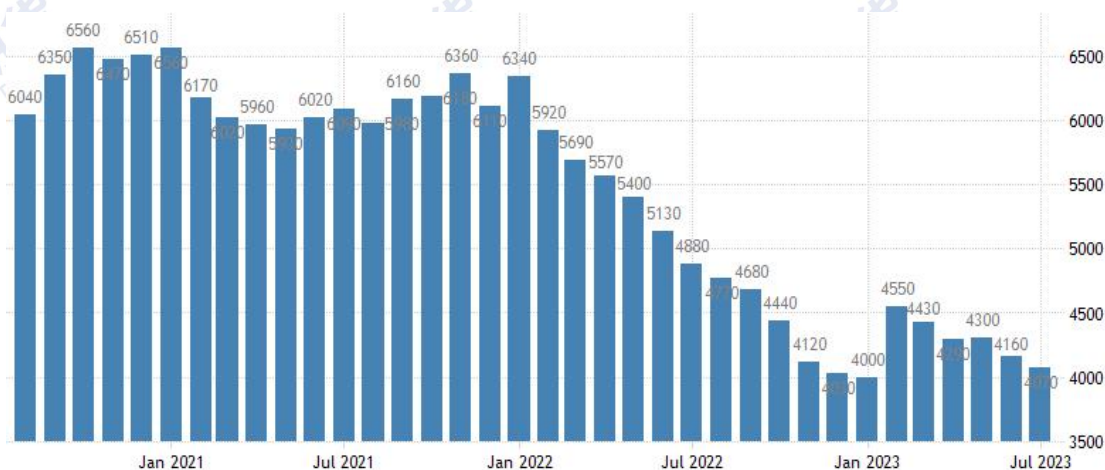


数据来源：文华财经

## 1.2 美国成屋销售再度下滑，7月耐用品订单超预期的下降

根据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国7月成屋销售再度下滑且不及预期，创2010年以来7月同期的最低。更高的利率和供应紧张，是成屋销售继续低迷的原因，7月成屋供应量跌至24年同期低点。

美国成屋销售不及预期



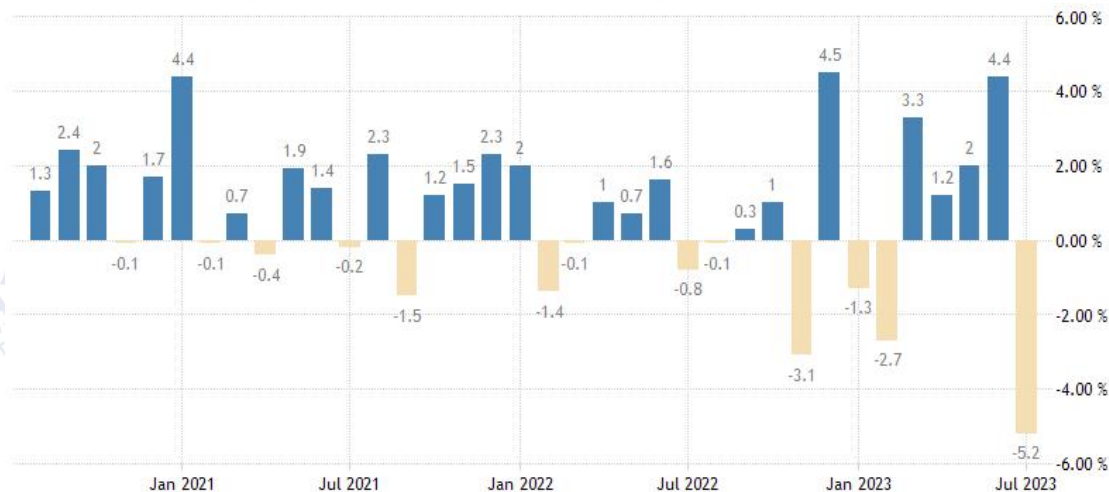
数据来源：全球经济指标数据网

截至7月底，有111万户待售房屋，为1999年以来7月份库存的最低水平，较去年同期下降了14.6%，约为新冠疫情前供应量的一半。按照目前的销售速度计算，需要3.3个月的时间消耗掉市场上的供应量，低于5个月的库销比，表明市场供应紧张。

供应短缺继续推动买家竞价和房价上涨。7月份售出房屋的中位价为40.67万美元，比去年7月份上涨1.9%，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。

24日，美国商务部公布的数据显示，7月耐用品订单环比初值下降5.2%，降幅为2020年4月以来最大，超过预期的下降4%，前值由增长4.6%下修为4.4%。由于非国防飞机订单自6月大幅上涨后回落，美国7月耐用品订单创疫情以来最大跌幅，凸显高昂的借贷成本正在抑制企业追求长期资本投资的愿望。扣除波动较大的运输类别的耐用品订单环比初值上涨0.5%，高于预期的0.2%，前值由增长0.5%下修为0.2%。原因是7月非国防飞机订单在上月飙升后大幅下跌近44%。

### 美国 7 月耐用品订单大幅下跌

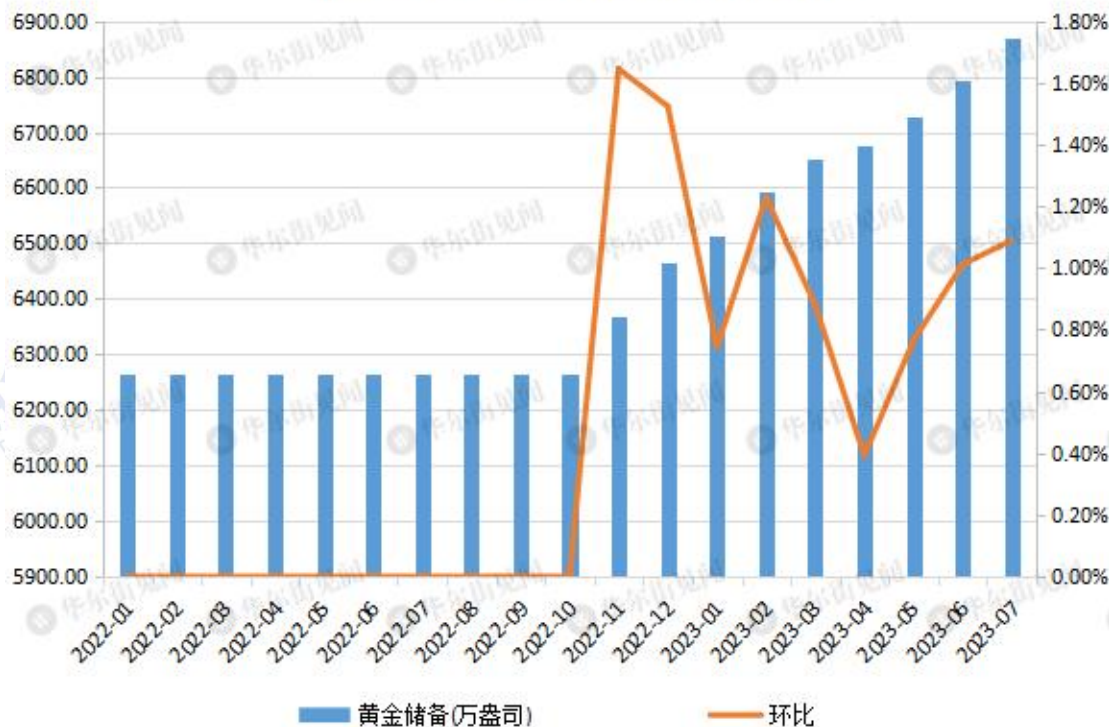


数据来源：全球经济指标数据网

## 2、供需端及资金面

当前，央行购金频频创下历史新高，主导着全球黄金市场。8月7日，中国人民银行官网公布数据，中国7月末黄金储备报约2136.5吨（6869万盎司），增持黄金约23.02吨（74万盎司），为连续第9个月增加，共增加约188吨。

### 2022年至今我国黄金储备变化



数据来源：华尔街见闻

世界黄金协会的数据显示，今年上半年，全球黄金需求总量达到2460吨，

同比增长了 5%。其中，全球央行购金需求上半年达到创纪录的 387 吨；黄金投资方面，上半年全球金条与金币需求总量达 582 吨；黄金消费方面，上半年金饰总需求达到 951 吨。这一趋势仍凸显了黄金作为避险资产的重要地位，尤其是在面对持续的地缘政治紧张局势和充满挑战的经济环境时。

### 3、美元指数反弹震荡

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 认为，尽管美国通胀已经从 9.1% 迅速下降到 3.2%，但美联储的难题似乎才刚刚开始，内部分歧也越来越大。当前市场认为美联储可能采取的路径有三种：继续加息迅速将通胀降至 2%；维持当前利率水平，花大约 3 年时间将通胀降至 2%；提高通胀目标至 3%。

美元指数



数据来源：和合期货 文华财经

### 三、后市行情研判

周四，美国财政部完成 30 年期通胀保值债券（TIPS）标售，总额 80 亿美元，得标利率 1.97%，高于前次水平 1.55%，逼近 2011 年 2 月 17 日得标利率 2.190% 水平，美债价格回落、收益率回升的势头不改。美国房地产 7 月成屋销售再度下滑且不及预期，创 2010 年以来 7 月同期的最低，7 月耐用品订单创疫情以来最大跌幅，凸显高昂的借贷成本正在抑制企业追求长期资本投资的愿望。当前投资者将焦点转向本周的杰克逊·霍尔全球央行会议。



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。