

和合期货：黄金周报（20230904-20230908）

——美国近期数据向好，11月加息预期升温黄金震荡



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：

ISM 公布的数据显示，美国 8 月 ISM 非制造业超预期，达到 54.5，创下六个月高位，高于媒体调查的所有预测，突显了消费者需求和整体经济持续强劲，非制造业是美国经济的最大组成部分，在经济中占有主导地位。华尔街人士认为美国经济稳健，这可能促使美联储本月公布的今年经济增长预期比他们前次提高一倍，年内加息预期上升，同时下调明年降息的预期幅度。

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 月中旬向上破位后震荡回落，近期再次接近前期高位，主要受人民币贬值影响，内盘黄金走势强于外盘。

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、美元指数震荡反弹.....	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、本周沪金震荡上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

9月4--9月8日，沪金指数总成交量 87.2 万手，较上周减少 10.9 万手，总持仓量 33.0 万手，较上周增仓 2.3 万手，沪金主力震荡上涨，主力合约收盘价 466.84，与上周收盘价上涨 0.85%。

二、影响因素分析

1、宏观面

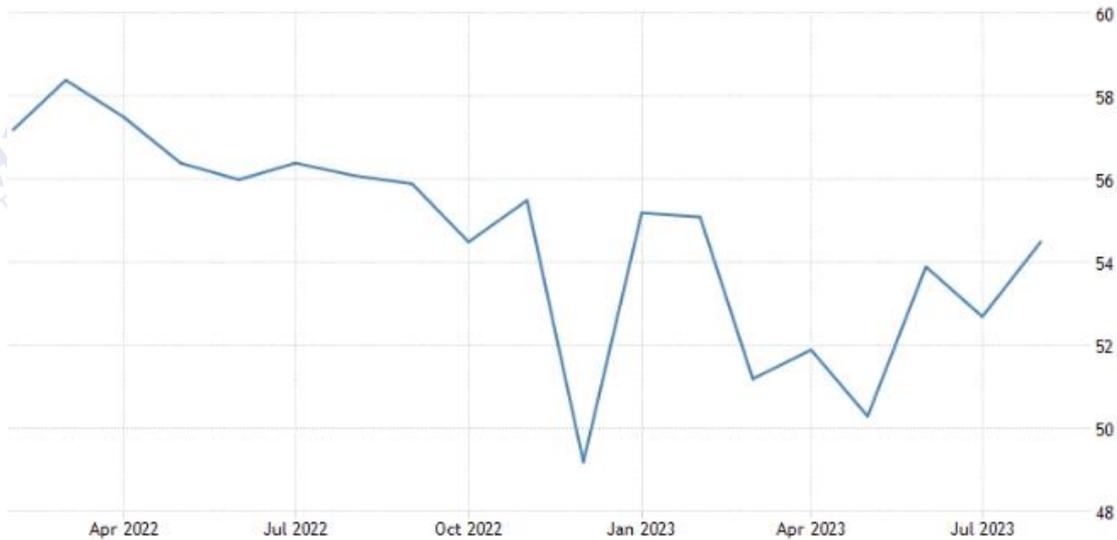
1.1 美国近期经济数据向好

本周 ISM 公布的数据显示，美国 8 月 ISM 非制造业超预期，达到 54.5，创下六个月高位，高于媒体调查的所有预测。其中，招聘和订单分项指标显著回升，投入成本也加速上涨。

重要分项指数方面：商业活动指数在 8 月份达到 57.3，较 7 月小幅反弹 0.2 个点，该分项指数在 ISM 制造业数据中对应于其工厂产出分项指数，在 5 月时曾创下三年新低；用于衡量未来活动的新订单指数在 8 月上涨 2.5 个点，达到 57.5，创下六个月新高，新出口订单单月上涨 1 个点至 62.1，出口增速创近一年来最快；就业指数大幅反弹 4 个点，从 7 月的 50.7 升至最新的 54.7，创下 2021 年 11 月以来的最高水平，数据表明 8 月的招聘人数变多；投入品价格指标从 7 月

的 56.8 继续攀升，单月上涨 2.1 个点到 58.9，创下四个月高点，服务提供商成本的持续上升可能会导致通胀更长时间处于高位。

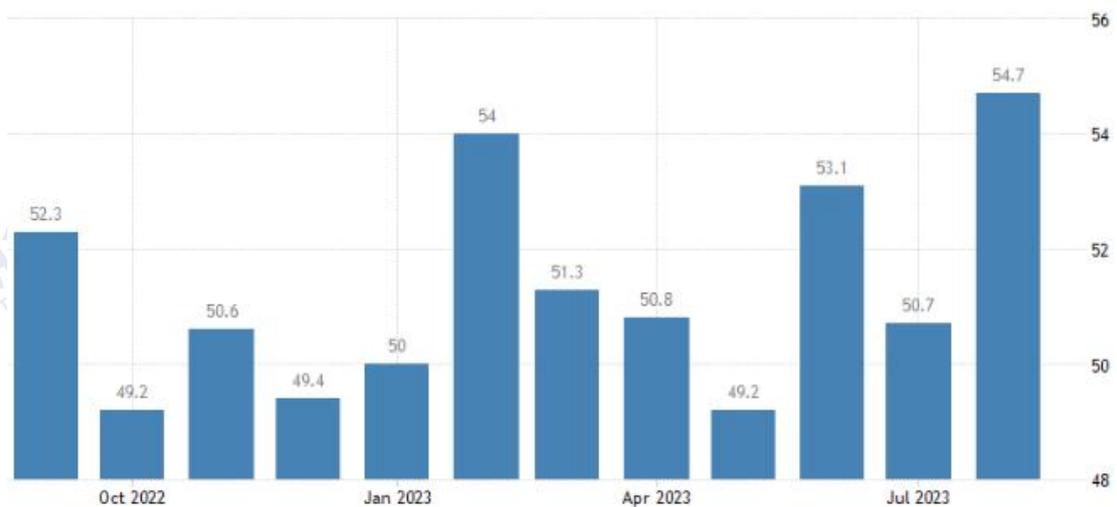
美国 ISM 非制造业指数



数据来源：全球经济指标数据网

分析称，美国 8 月 ISM 非制造业意外显著好于预期，突显了消费者需求和整体经济持续强劲，非制造业是美国经济的最大组成部分，在经济中占有主导地位。家庭支出的持久性支持了额外的就业，并增加了美国能够避免经济衰退的希望。

美国 ISM 非制造业就业

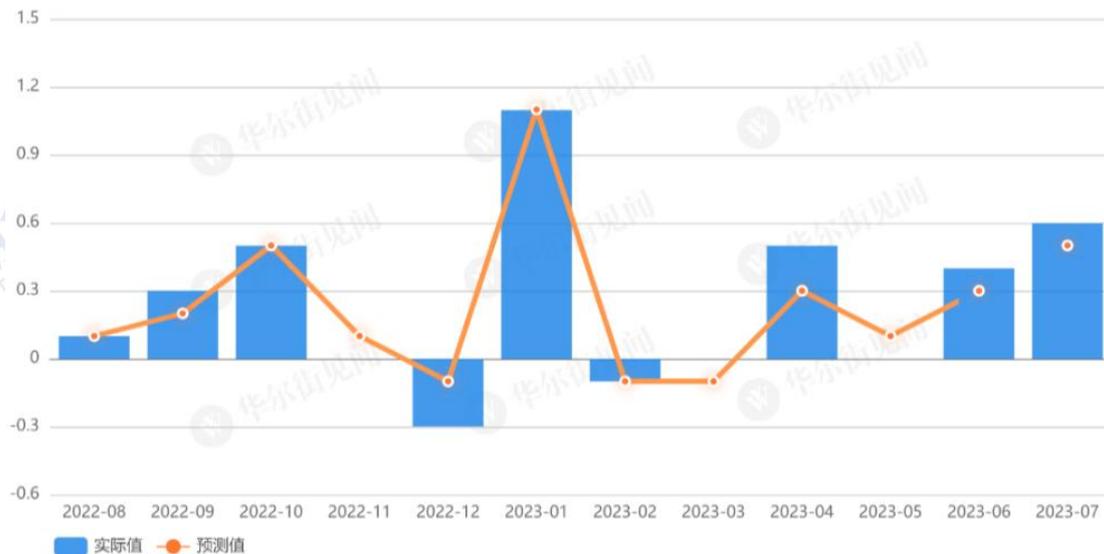


数据来源：全球经济指标数据网

7 月份个人消费支出（PCE）环比强劲增长 0.8%，超过预期的 0.7%，6 月数据上修至 0.6%。经通胀调整后的实际个人消费支出继 6 月份环比增长 0.4%后，7

月继续环比增长 0.6%，超过预期的 0.5%，为今年以来最强劲的增幅。

美国实际个人消费支出(PCE)环比(%)



数据来源：华尔街见闻

不过，个人收入从 6 月环比增长 0.3% 放缓至 0.2%，低于预期的 0.3%，这与 6 月表现一致——收入弱于预期，而支出超过收入。与此同时，个人储蓄率从 4.3% 骤降至 3.5%，为 2022 年 10 月以来的最低水平，分析称，这表明近期的支出步伐可能不会在未来几个月持续下去。

1.2 美国经济展望向好，年内仍可能再加息

最近公布的一些数据显示，美国经济稳健。华尔街人士认为，这可能促使美联储本月公布的今年经济增长预期比他们前次提高一倍，同时下调明年降息的预期幅度。

6 月公布的经济展望显示，没有一名美联储官员预计今年美国会陷入经济衰退。美联储官员将今年的 GDP 增速预期从 3 月的 0.4% 大幅上调至 1.0%，将 2024 年和 2025 年的增速预期各自小幅下调 0.1 个百分点，分别降至 1.2% 和 1.8%，同时下调今后三年的失业率预期、小幅下调今年的 PCE 通胀预期、上调今年的核心 PCE 通胀预期。

近来一些经济学家都提高了对美国 GDP 增长的预期，高盛的经济学家团队将美国经济衰退的预期概率从 20% 进一步下调至 15%。非官方性质的亚特兰大联储模型 GDPNow 甚至新近预计，今年第三季度，美国实际 GDP 增速将达 5.6%。

然而，即便市场的乐观情绪升温、认为美国经济衰退的可能性下降，观察人士仍大多坚持认为，今年第四季度经济增长将放缓。因为美国将遭遇一些不利的因素，包括汽油价格上涨、学生贷款减免政策到期后恢复偿付、联邦政府可能关门，以及一年多来美联储加息和今年 3 月硅谷银行倒闭后银行业收紧信贷对经济的影响。

目前美联储官员仍未排除年内进一步加息的可能性，两周前的杰克逊霍尔央行年会上，美联储主席鲍威尔表示，适当时美联储准备进一步加息，并保持限制性的高利率，强调联储决策者需要对通胀朝着目标“大幅下行”有信心，同时称，对加息将“谨慎”行事。

目前市场普遍预计本月美联储会议将决定保持利率不变、暂停加息。任内长期拥有 FOMC 会议投票权的美联储理事沃勒本周二称，鉴于最近数据显示通胀继续放缓，联储现在可以谨慎行动。2025 年有 FOMC 会议投票权的波士顿联储主席柯林斯周三称，联储决策需要有耐心，可能还需要进一步紧缩。

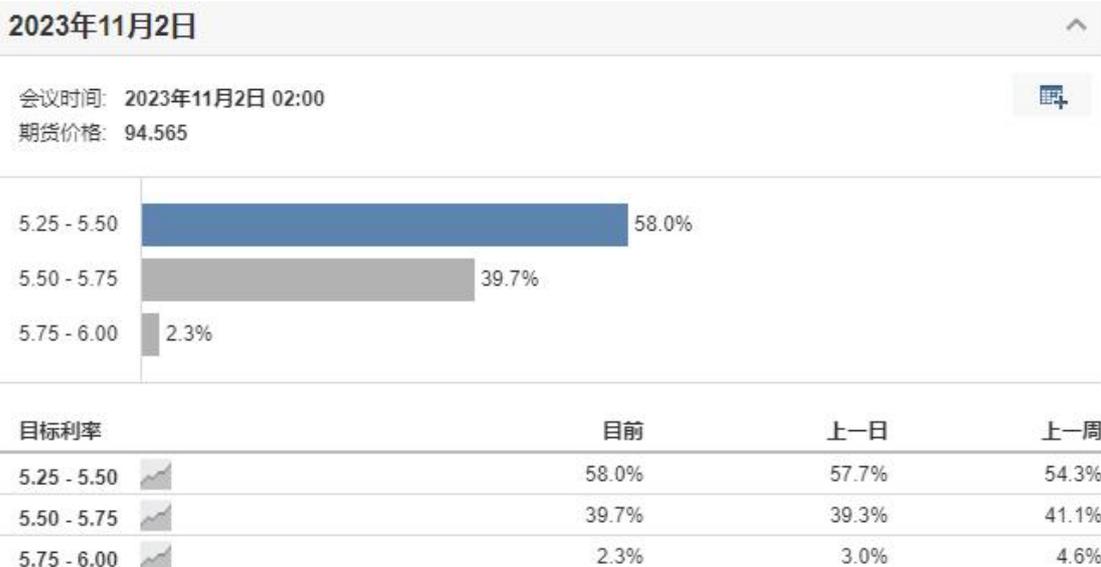
美国利率



数据来源：全球经济指标数据网

FOMC 拥有永久投票权的纽约联储主席威廉姆斯称，需要更多数据来确认 9 月份采取何种行动，利率政策处于限制性状态，位于“非常好的境地”，利率政策是否已经处于足够有效的限制性状态，是一个开放性问题的。美国通胀过高，正朝着正确的方向发展，最新消费者开支数据是强劲的，有理由认为，消费者开支将趋于温和，货币政策决策者们并不受美国债台高筑这个问题所约束。

美联储 11 月加息概率 40%



数据来源: 英为财情

2、供需端及资金面

今年以来, 全球央行强劲的购金热潮, 自去年 11 月起, 我国黄金储备已连续第十个月增长, 截止 8 月末环比增加 93 万盎司。过去十个月, 中国央行黄金储备累计增持规模达 698 万盎司。今年前 7 个月, 中国央行累计增持黄金约 126 吨, 是全球最大黄金买家。

2022年至今中国黄金储备变化



数据来源: 华尔街见闻

对于全球官方增持黄金的原因，仲量联行中国区首席经济学家庞溟表示，黄金具有避险、抗通胀、长期保值增值等属性，在国际储备组合配置中增加黄金储备，有利于动态平衡国际储备的安全性、流动性和收益性。

3、美元指数震荡反弹

包括创半年最高环比增速的7月个人消费支出在内，最近公布的一些数据显示，美国经济稳健。华尔街人士认为，这可能促使美联储本月公布的今年经济增长预期比他们前次提高一倍，年内加息预期上升，同时下调明年降息的预期幅度。

美元指数



数据来源：文华财经

三、后市行情研判

ISM公布的数据显示，美国8月ISM非制造业超预期，达到54.5，创下六个月高位，高于媒体调查的所有预测，突显了消费者需求和整体经济持续强劲，非制造业是美国经济的最大组成部分，在经济中占有主导地位。华尔街人士认为美国经济稳健，这可能促使美联储本月公布的今年经济增长预期比他们前次提高一倍，年内加息预期上升，同时下调明年降息的预期幅度。

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

上破位后震荡回落，近期再次接近前期高位，主要受人民币贬值影响，内盘黄金走势强于外盘。

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。