

和合期货：黄金周报（20230918-20230922）

——美联储 9 月暂停加息，黄金延续内强外弱



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：

美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间仍为 5.25% 到 5.50%，美联储并未连续加息，暂时按兵不动，但同时通过上调此后两年的利率预期，释放了高利率将保持更久的信号，联储对明年的利率预期被视为较三个月前的预期明显更偏鹰派。鲍威尔表示，FOMC 坚决致力于将通胀率降到 2%，这意味着美联储依然坚守这一目标，并未做出改变，对未来如果合适，准备进一步提高利率。美国联邦拨款中断的风险显著增加，另外 UAW 劳资双方谈判并未取得实质性进展，罢工规模可能进一步扩大。

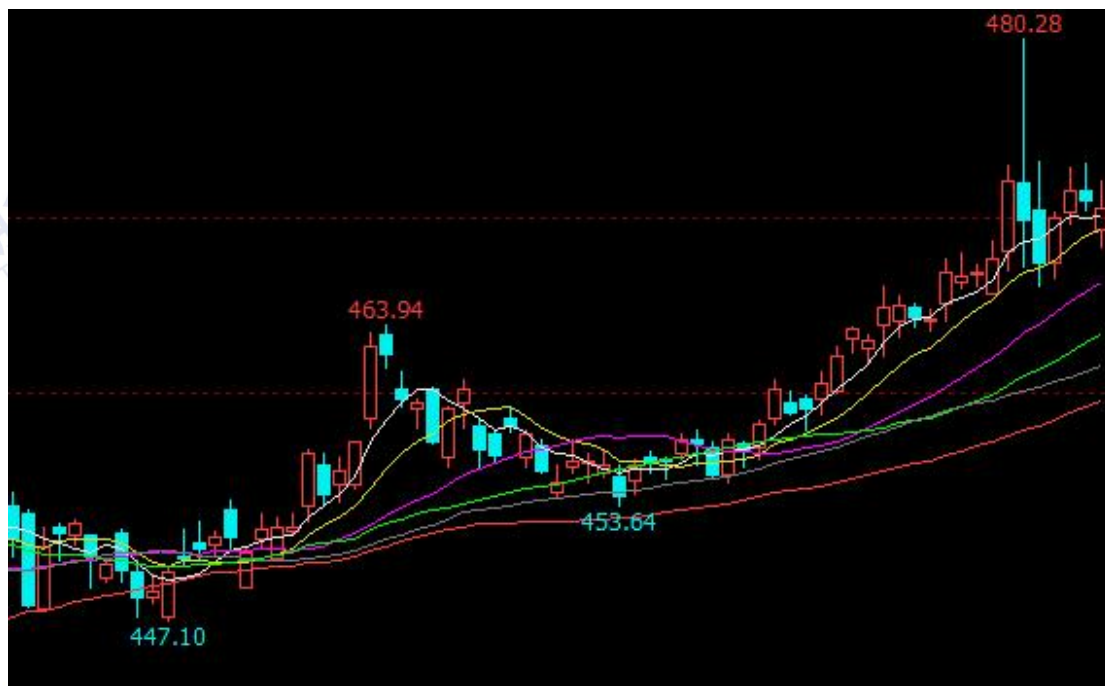
技术面看，黄金 2 月初回落，在 1800 附近得到支撑，同时在 60 日均线附近横盘整理，3 月初受到欧美银行流动性危机黄金大幅上涨，随着避险情绪的好转，3 月下旬黄金在高位震荡整理，4 月初黄金再次向上突破平台位，但失败告终，COMEX 金近期在 2000 下方震荡整理，内盘黄金一直在 450 附近震荡，7 月中旬向上破位后震荡回落，近期再次突破前期高位，主要受人民币贬值影响，内盘黄金走势强于外盘。

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.....	6 -
3、美元指数震荡反弹.....	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、本周沪金震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

9月18—9月22日，沪金指数总成交量108.5万手，较上周减少15.8万手，总持仓量34.8万手，较上周减仓0.4万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价470.48，与上周收盘价微涨0.16%。

二、影响因素分析

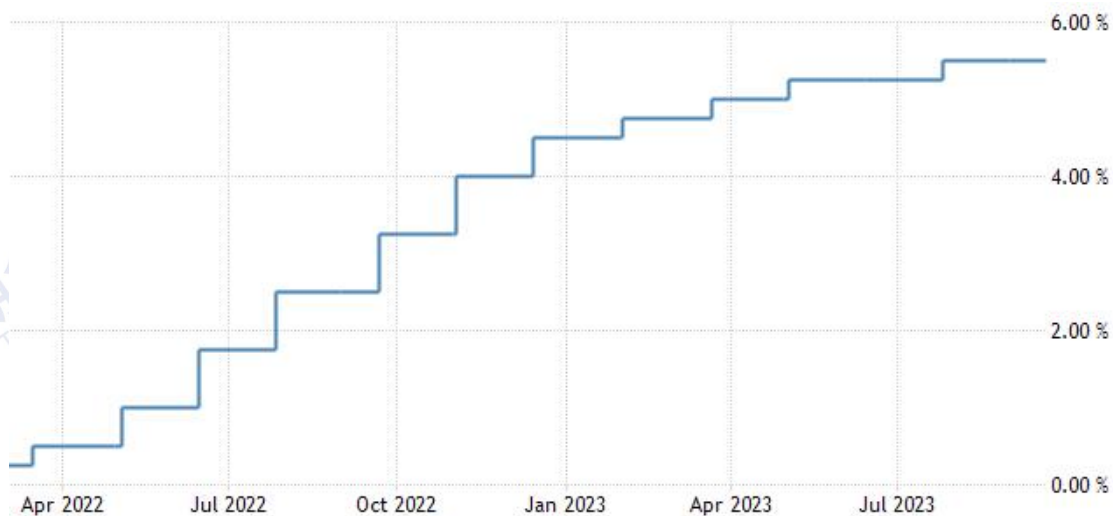
1、宏观面

1.1 美联储9月暂停加息，多数官员预计年内还有一次加息

9月20日，美联储货币政策委员会FOMC会后宣布，联邦基金利率的目标区间仍为5.25%到5.50%，将政策利率保持在二十二年来高位。继今年6月后，这是美联储本轮紧缩周期内第二次未延续前次会议的行动继续加息，和去年7月以来的前九次会议一样，本次的利率决策得到FOMC投票委员全票赞成。

如市场所料，美联储并未连续加息，暂时按兵不动，但同时通过上调此后两年的利率预期，释放了高利率将保持更久的信号。联储对明年的利率预期被视为较三个月前的预期明显更偏鹰派。

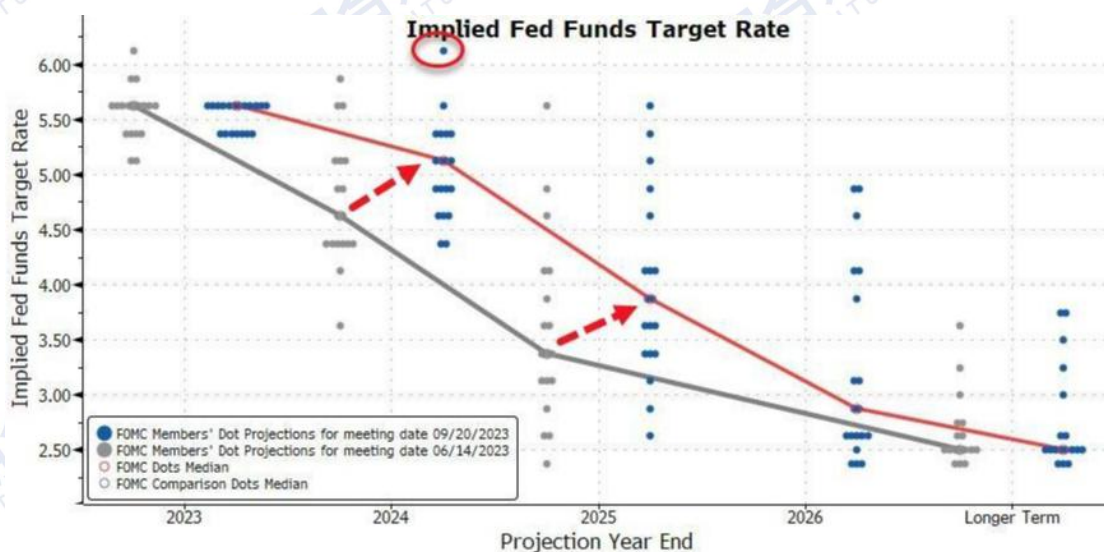
美国利率



数据来源：全球经济指标数据网

周三会后公布的美联储官员预期未来利率水平点阵图显示，相比6月公布的前次点阵图，本次联储决策者预计今年内的利率水平更高，多数都预计今年内还有一次加息，同时，大多数决策者都预计明年可能至少降息一次。

美联储未来利率水平点阵图

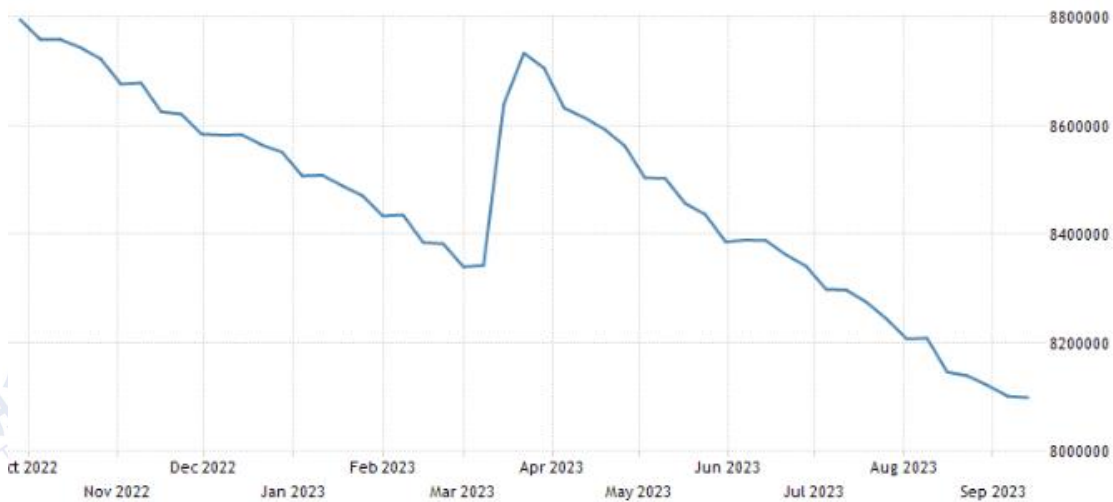


数据来源：华尔街见闻

点阵图显示，本次提供利率预测的19名联储官员中，有12人预计到今年底，政策利率将处于5.50%到5.75%之间，占总人数的63%，剩余七人均预计今年内利率在5.25%到5.50%。这意味着，12名联储官员、六成以上官员预计今年内还有一次加息。

本次声明对美国银行系统的评价和前三次会后的说辞完全相同。声明继续重申 3 月的说辞“美国银行体系健全且有韧性”，去年 5 月美联储公布了缩减资产负债表（缩表）的路线，从 6 月 1 日起减少债券持仓，最初每月最多减少 300 亿美元美国国债、175 亿美元机构抵押支持证券（MBS），三个月后月度减持最高规模提升一倍。和前九次会议一样，本次会议的声明未公布新的路线，继续重申，将按此前公布的计划，继续减持国债、机构债和机构 MBS。

美联储资产负债表



数据来源：全球经济指标数据网

1.2 美国政府面临停摆，UAW 表示罢工规模可能扩大

每年财政年度（10 月 1 日至次年的 9 月 30 日），美国国会都必须通过拨款法案（共 12 项），涵盖下一财政年度的可自由支配支出和联邦机构资金。本次财政年度将于 9 月 30 日结束，如果届时所有 12 项拨款法案或临时拨款协议都没有通过，那么美国政府将面临停摆。这不是美国历史上首次出现预算案无法在财政年度结束前获得通过的情况，例如，1996 财政年度有两次停工。第一次导致 80 万名员工停工，第二次导致 28.4 万名员工停工。一旦政府关门，各机构将只留下最少数量的“必要”员工，他们将在没有报酬的情况下工作，而所有“非必要”员工都将被迫放假。

尽管国会两党领导人同意目前需要通过一项临时拨款法案来避免政府关门危机，但由于共和党内部保守派仍要求再削减数十亿美元开支和采取重大政策转变，而民主党人并不会支持这样的修正，将导致临时拨款法案“永远不会被送到拜登的办公桌上”，如何避免政府关门这道难题仍没有答案。

两党谈判的最新进展方面，最后的救命稻草“临时拨款法案”通过也面临重重阻碍。所谓的临时拨款法案将在 30 天内维持政府资金，但除国防部和退伍军人事务部外，每个机构的联邦支出都将全面削减 1%。

当前，众议长麦卡锡正试图在共和党内获得支持，通过一项暂时为政府提供 31 天资金的临时措施，以阻止 10 月 1 日政府关门，同时加强对更长期支出法案的支持。9 月 21 日，美国国会众议院共和党领袖宣布休会，直到下周二，这一决定令他们与参议院民主党人进行谈判的时间所剩无几，挫败了未来几天内通过政府拨款法案的希望，意味着 10 月 1 日美国联邦拨款中断的风险显著增加。

美国汽车工人联合会（UAW）表示，若劳资双方谈判并未取得实质性进展，那么从 9 月 22 日本周五中午开始，将扩大在通用汽车公司、福特汽车公司和斯特兰蒂斯工厂的罢工规模。

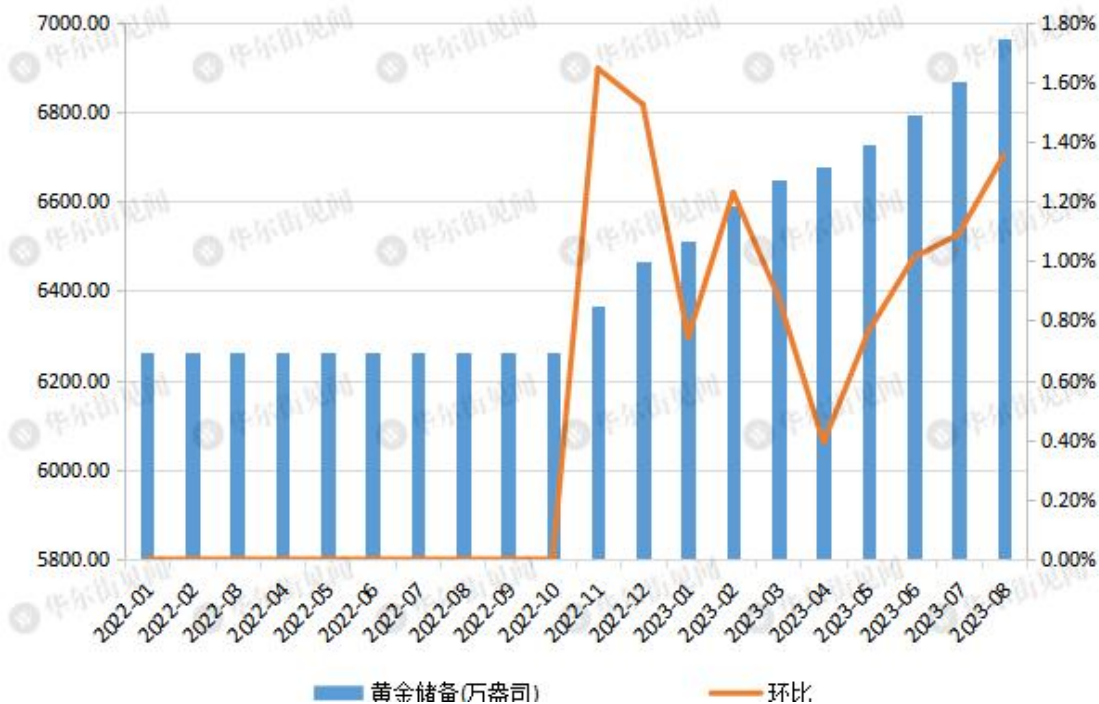
18 日美国汽车工人联合会（UAW）约 12700 名工人的罢工进入第四天，劳资局势依然“剑拔弩张”，工会和吉普车制造商斯特兰蒂斯一直在就公司可能关闭 18 家美国工厂的提议进行相互攻击。

有关工资的讨论是劳资双方谈判的中心议题，各公司与 UAW 就 146000 名汽车工人的新四年合同进行平行谈判。这些公司已提出在四年内加薪约 20% 的提议，而 UAW 则一直要求将工资提高到 30% 左右，UAW 还希望将生活成本调整纳入基本工资中，而汽车制造商则提供一次性付款以应对通货膨胀。富国银行分析师估计，在合同的四年期限内，这些提议将给每家公司增加约 7 亿至 12 亿美元的成本，根据工会提出的 30% 的加薪要求，加上生活成本调整，这些成本将达到 17 亿至 24 亿美元。

2、供需端及资金面

我国黄金协会数据显示，今年上半年全国黄金消费量 554.88 吨，同比增长 16.37%，其中黄金首饰消费量 368.26 吨，同比增长 14.82%。另外，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

受国际形势变化的影响，根据世界黄金协会发布的《全球黄金需求趋势》报告，全球各国央行的购金需求在 2023 年上半年达到了 387 吨，创历史新高。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

在美联储议息会议结束后，鲍威尔重申，美联储坚决专注于国会赋予的双重使命，即维护物价和劳动力市场稳定。鲍威尔表示，FOMC 坚决致力于将通胀率降到 2%，这意味着美联储依然坚守这一目标，并未做出改变。鲍威尔表示，鉴于美联储已经取得的进展，FOMC 决定此次维持利率不变，在未来 FOMC 将继续逐次进行决策，如果合适，准备进一步提高利率，大多数政策制定者认为今年再次加息更有可能是合适的。

美元指数



数据来源：文华财经

三、后市行情研判

美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间仍为 5.25% 到 5.50%，美联储并未连续加息，暂时按兵不动，但同时通过上调此后两年的利率预期，释放了高利率将保持更久的信号，联储对明年的利率预期被视为较三个月前的预期明显更偏鹰派。鲍威尔表示，FOMC 坚决致力于将通胀率降到 2%，这意味着美联储依然坚守这一目标，并未做出改变，对未来如果合适，准备进一步提高利率。美国联邦拨款中断的风险显著增加，另外 UAW 劳资双方谈判并未取得实质性进展，罢工规模可能进一步扩大。

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，近期再次突破前期高位，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

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。