

和合期货：黄金周报（20231009-20231013）

——美国通胀延续加息预期上升，黄金回落



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：

美国劳工统计局公布的数据显示，美国9月CPI同比上涨3.7%与上月持平，超过预期的3.6%，受能源价格扰动，美国9月整体CPI超预期上涨，核心CPI因住房通胀难降连续维持在高位，美联储的抗通胀“最后一公里”颇为艰难。9月非农就业人口增加33.6万人，为今年年初以来的最大增幅，远超预期的17万人。随着非农数据和9月通胀数据的发布，加息预期再次上升。

技术面看，黄金2月初回落，在1800附近得到支撑，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，COMEX金在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，受到60日线支撑，9月中旬突破前期高位，但内外盘走势不同步，内盘黄金在9月底节前大幅回落。

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.....	6 -
3、美元指数震荡.....	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、本周沪金回落震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

10月9--10月13日，沪金指数总成交量89.7万手，较上周减少0.8万手，总持仓量36.3万手，较上周增仓2.2万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价454.92，与上周收盘价下跌1.00%。

二、影响因素分析

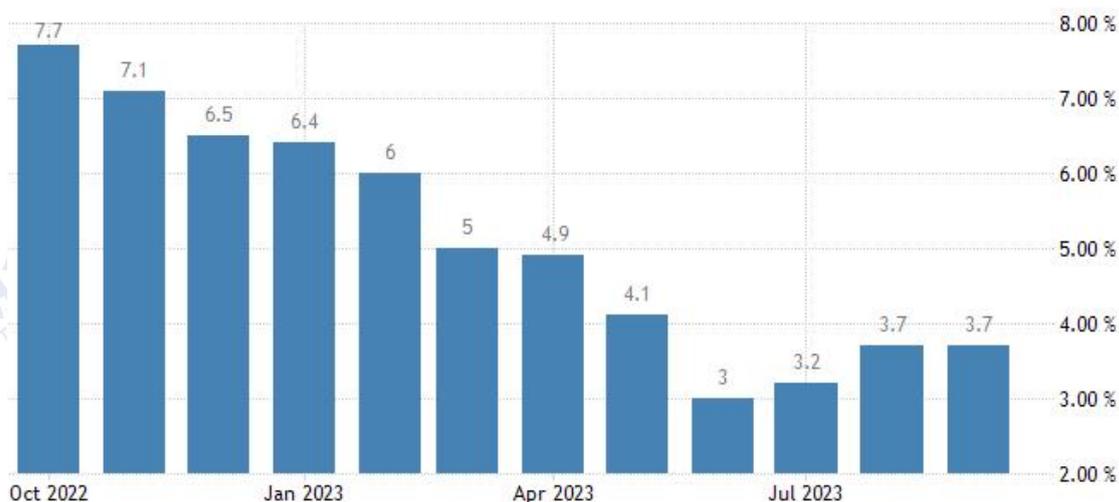
1、宏观面

1.1 美国9月通胀数据超出市场预期

10月12日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国9月CPI同比上涨3.7%与上月持平，超过预期的3.6%，环比增速较上月的0.6%放缓至0.4%，超过预期0.3%，凸显通胀顽固。

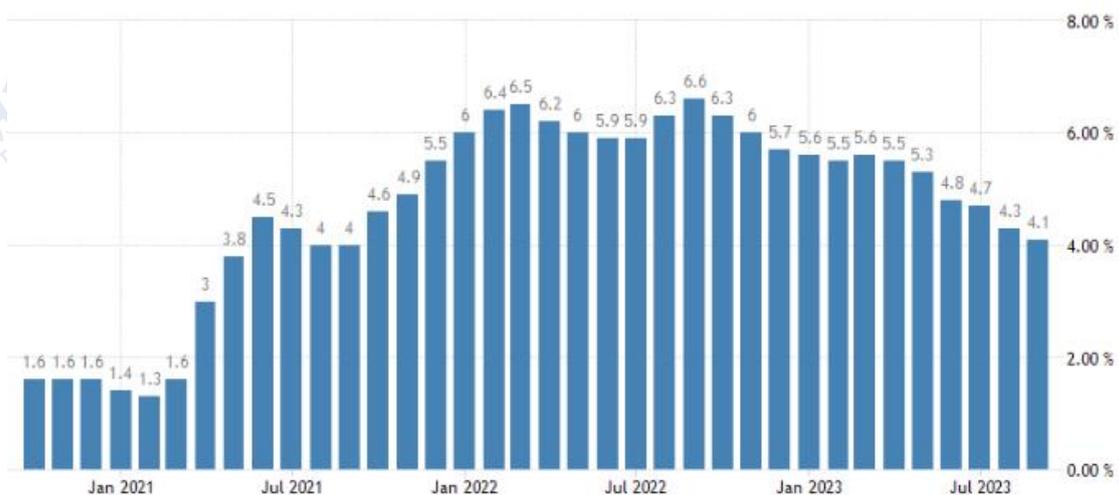
美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀，从上月的4.3%降至4.1%，为近两年来的最小涨幅，但仍高于4%，远高于美联储的2%的目标水平，环比增速与上月持平，维持在0.3%，也与预期持平。

美国通胀率



数据来源：全球经济指标数据网

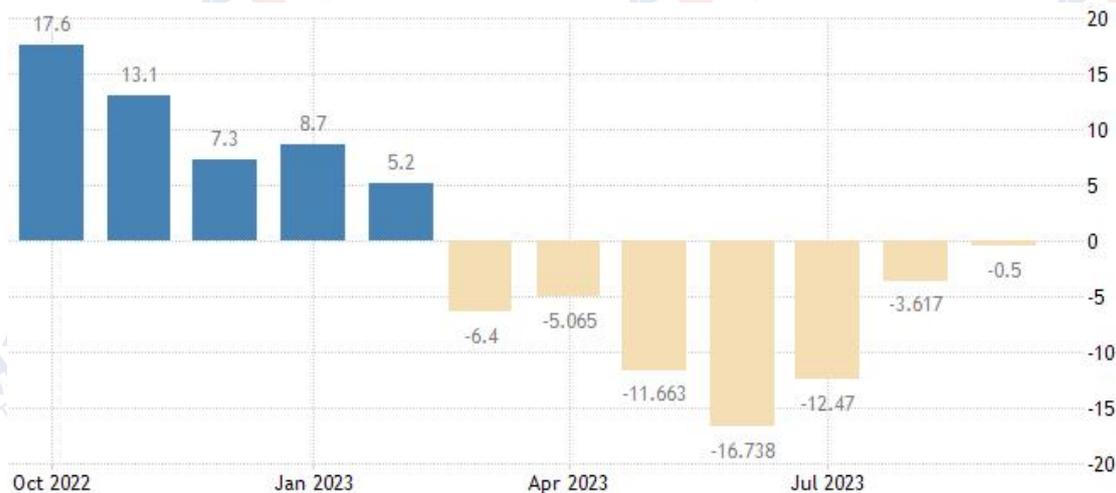
美国核心通胀率



数据来源：全球经济指标数据网

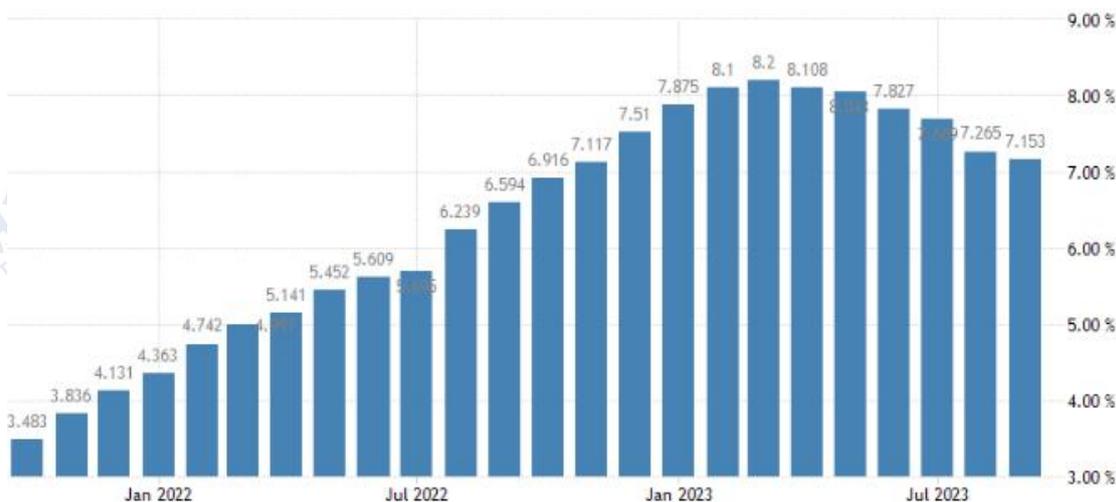
分析师普遍认为，核心 CPI 降温可能会在一定程度上减轻美联储的压力，但能源价格依旧强势，使得美国通胀难降，美联储或将需要在更长时间内保持高利率。除食品和大宗商品外，住房价格同比增长了 7.2%，占核心 CPI 总增长的 70% 以上，成了环比增速难以放缓的重要原因。

能源通胀回升



数据来源：全球经济指标数据网

租金通胀维持高位



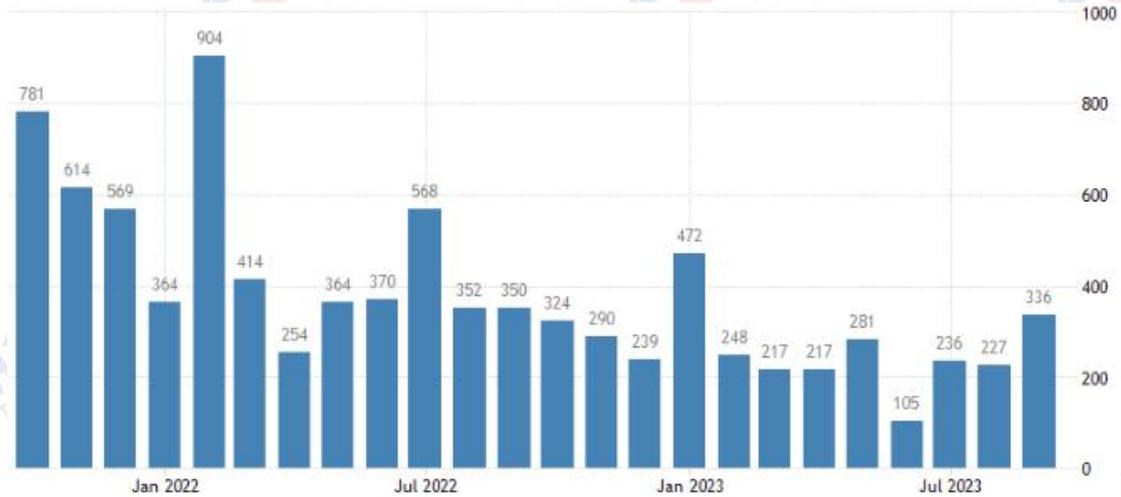
数据来源：全球经济指标数据网

受能源价格扰动，美国 9 月整体 CPI 超预期上涨，核心 CPI 因住房通胀难降连续维持在高位，美联储的抗通胀“最后一公里”颇为艰难。

1.2 非农数据大幅上涨，加息预期升温

10月6日，美国劳工统计局公布数据显示，美国9月非农就业人口增加33.6万人，为今年年初以来的最大增幅，远超预期的17万人，8月初值为18.7万人。此前两个月的就业数据也出现了大幅向上修正：8月份的新增人数上修4万，达到22.7万人；7月份的新增人数从15.7万人大幅上修到23.6万人，7月和8月这两个月的总人数比之前报告大幅增加了11.9万人。

美国 9 月非农数据反弹



数据来源：全球经济指标数据网

细分行业来看，许多领域都表现强劲。休闲和酒店业领涨，增加了 9.6 万个新的就业岗位。政府类工作增加了 7.3 万，医疗保健领域增加了 4.1 万，专业、科学和技术服务类增加了 2.9 万。由于好莱坞陷入劳资僵局，电影和录音工作岗位减少了 5000 个就业，该领域自 5 月份僵局开始以来已累计减少 4.5 万个就业。

整体来说，美国 9 月份非农报告体现出就业增长强劲，这表明在利率上升、大罢工和政府可能关门的几大不利影响下，美国经济仍运行良好。美国劳动力市场令人惊讶的活力表明企业对其销售前景仍然充满信心。尽管自去年以来招聘步伐有所放缓，但其韧性仍然是家庭支出和整体经济增长的关键支撑。

非农数据表现较好，加之 CPI 公布后，互换合同约定价显示，投资者预计美联储今年内再加息一次的概率升至约 50%，较之前预期的概率接近 30% 大幅回升。有“新美联储通讯社”之称的记者 Nick Timiroas 撰文称，虽然美联储遏制通胀取得进展，但要说胜利言之尚早，因劳动力市场依然强劲，预计美联储今年不太可能无限期暂停加息

2、供需端及资金面

9 月末，中国黄金储备报 7046 万盎司，8 月末为 6962 万盎司，环比增加 84 万盎司，为连续第 11 个月增加。9 月末黄金储备价值 1317.88 亿美元，8 月末为 1352.24 亿美元。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 11 个月增长，过去 11 个月，中国央行黄金储备累计增持规模达 782 万盎司。

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

美联储会议纪要再曝内部分歧总体偏鸽派，纪要显示，决策者普遍认为要平衡过度紧缩和紧缩不足的风险，大多数人仍认为有通胀上行风险，随着非农数据和9月通胀数据的发布，加息预期再次上升。

2023年11月2日

会议时间: 2023年11月2日 02:00
期货价格: 94.650



目标利率	目前	上一日	上一周
5.25 - 5.50	88.7%	91.9%	76.9%
5.50 - 5.75	11.3%	8.1%	23.1%

数据来源：英为财经

美元指数



数据来源：文华财经

三、后市行情研判

美国劳工统计局公布的数据显示，美国9月CPI同比上涨3.7%与上月持平，超过预期的3.6%，受能源价格扰动，美国9月整体CPI超预期上涨，核心CPI因住房通胀难降连续维持在高位，美联储的抗通胀“最后一公里”颇为艰难。9月非农就业人口增加33.6万人，为今年年初以来的最大增幅，远超预期的17万人。随着非农数据和9月通胀数据的发布，加息预期再次上升。

技术面看，黄金2月初回落，在1800附近得到支撑，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，COMEX金在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，受到60日线支撑，9月中旬突破前期高位，但内外盘走势不同步，内盘黄金在9月底节前大幅回落。

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。