

和合期货：黄金周报（20231016-20231020）

——美国消费上涨，地缘冲突支撑黄金



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 -
1、本周沪金回落震荡	- 3 -
2、沪金本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析	- 3 -
1、美国 9 月消费数据增长，美国成屋销售降至 2010 年以来新低 ...	- 3 -
2、巴以冲突升级，伤亡人数持续增加	- 5 -
3、供需端及资金面	- 6 -
4、美元指数震荡	- 7 -
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、本周沪金上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

10月16--10月20日，沪金指数总成交量118.7万手，较上周增加29.0万手，总持仓量39.1万手，较上周增仓2.8万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价476.68，与上周收盘价上涨4.78%。

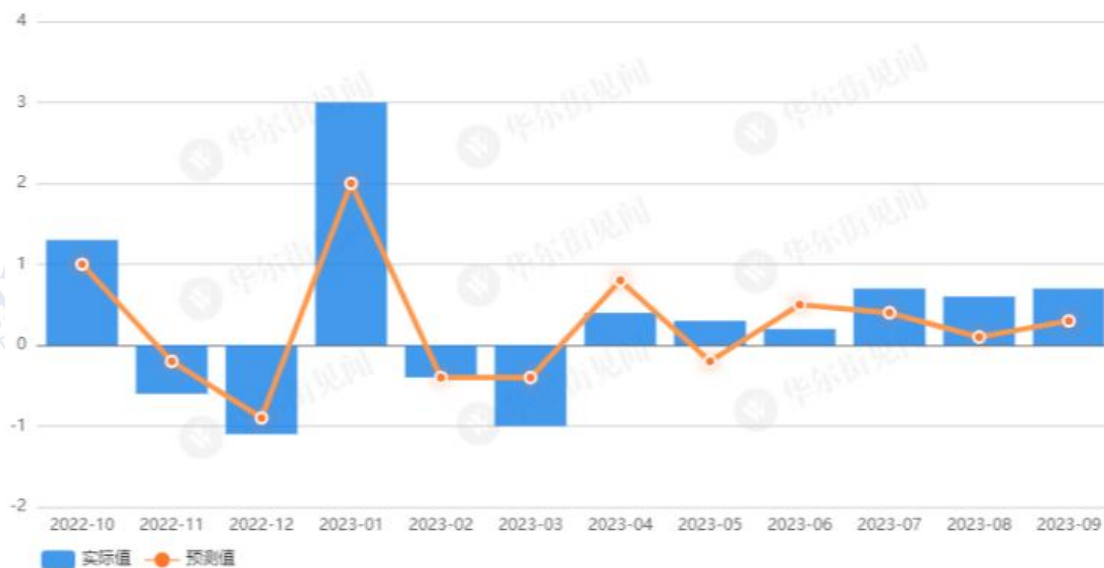
二、影响因素分析

1、美国9月消费数据增长，美国成屋销售降至2010年以来新低

10月17日，美国人口普查局公布9月零售销售数据，数据显示美国9月份零售销售额环比增长0.7%，不及前值修正值0.8%，但远超市场预期的0.3%，实现连续第六个月增长。美国9月零售销售远强于预期，凸显出强劲的消费需求，或增加美联储在年底前再次加息预期。

从上涨分项来看，杂项商店零售销售遥遥领先，环比增长了3%，非商店零售商的销售环比增长了1.1%，而在8月杂货零售销售大幅下滑。汽车及零部件经销售额是另一个涨势较高的分项，环比增长了1%，为四个月以来的最大增幅。

美国零售销售数据

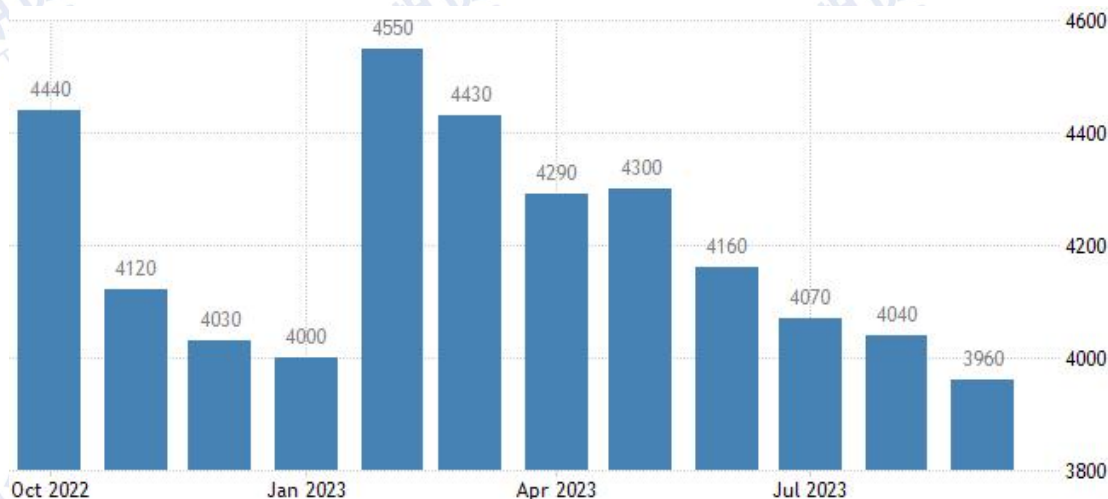


数据来源：华尔街见闻

强劲的零售数据是支撑美国今年以来经济增长的重要动力，零售数据远强于预期，表明消费者仍在继续消费，增强了人们对第三季度经济强劲增长的预期。虽然工资增长开始失去动力，但劳动力市场总体上依然强劲，为美国人提供了继续消费的余地。上周发布的美国9月CPI连续第三个月反弹，凸显了通胀的粘性。在9月份CPI数据显示通胀顽固的情况下，消费需求的持续强劲，或引发市场对于通胀反弹的预期，可能促使美联储在年底前再次加息。

美国9月成屋销售总数年化396万户，预期389万户，8月前值为404万户。9月成屋销售环比跌2%，预期跌3.7%，8月前值跌0.7%，未经调整的9月成屋销售较上年同期下跌近19%。

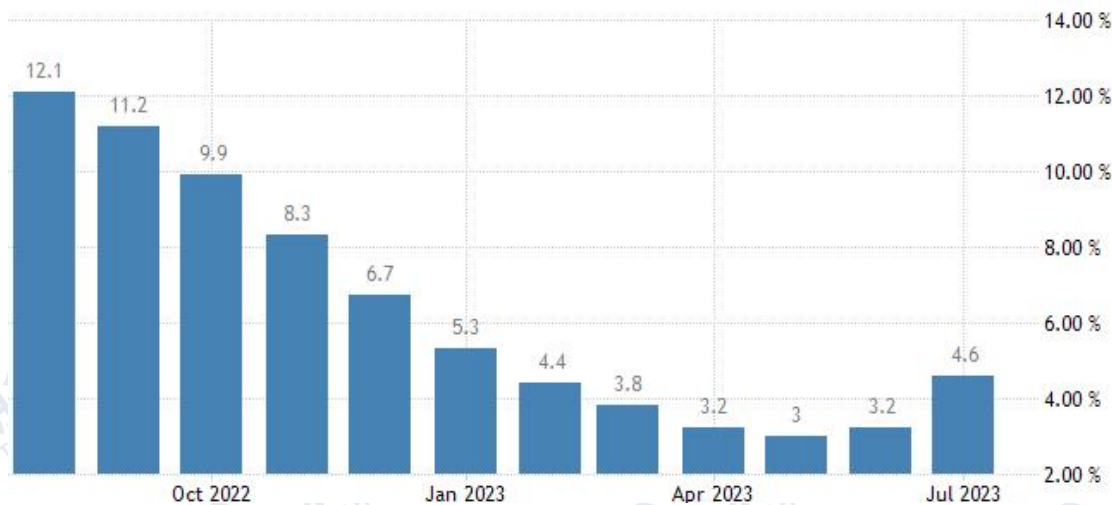
美国成屋销售（千）



数据来源：全球经济指标数据网

截至9月底，有113万户待售房屋，虽较8月攀升，但仍为1999年以来9月份同期的库存最低水平。按照目前的销售速度计算，需要3.4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。9月份售出房屋的中位价为39.43万美元，比去年9月份上涨2.8%，是有记录以来最高的9月房价。

房屋价格指数反弹



数据来源：全球经济指标数据网

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。

根据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，伴随着购房者负担能力的进一步恶化，美国9月成屋销售降至2010年以来新低，9月成屋售价的中位数同比上涨2.8%，是有记录以来最高的9月。

2、巴以冲突升级，伤亡人数持续增加

巴以新一轮冲突已致双方超过5200人死亡，巴勒斯坦卫生部当地时间19日发布消息称，本轮巴以冲突已造成巴方3859人死亡，其中加沙地带3785人死亡，超过12000人受伤；约旦河西岸74人死亡，超过1300人受伤。此前据《耶路撒冷邮报》援引以色列卫生部数据，截至当地时间18日下午，以色列方面已有超过1400名以色列人和外国人死亡。截至目前，本轮巴以冲突已致巴以双方超5200人死亡。

10月7日，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）宣布对以色列采取代号“阿克萨洪水”的军事行动，并表示已向以色列境内发射了至少5000枚火箭弹。以色列随即宣布进入战争状态，对加沙地带哈马斯目标发起代号“铁剑”的行动。

10月8日，以色列国防军首席发言人丹尼尔·赫格里说，以军正在征召数十万预备役军人为“最终对加沙地带进行地面反击做好准备”，这是过去数十年来以色列规模最大的征召活动。当晚，以色列国防军发言人乔纳森·康里库斯在社交平台X（原推特）上表示，以色列已在加沙附近集结10万预备役部队，以应对正在与哈马斯进行的战争。10月9日，以色列国防军宣布，以色列军方计划征召30万名预备役士兵参加战斗，这是有史以来规模最大的一次。10月10日，以色列国防部长加约亚夫·加兰特表示，要对哈马斯实施“强有力的报复”，并批准再征召6万名预备役军人，使预备役军人人数达到创纪录的36万人。

巴以爆发本轮冲突到现在已经过去了13天，联通加沙地带的拉法口岸截至19日仍然处于关闭状态，以色列国防部长更是在19日对在加沙地带边境的以色列军队表示，将很快下达进攻加沙的命令。若以军地面部队进入加沙，预计当地人道主义局势将愈加严峻。在约旦河西岸地区，以色列军方于18日晚至19日凌晨展开大规模搜捕行动，行动期间与巴勒斯坦武装人员产生交火，致多人死伤，而在以色列北部与黎巴嫩交界地区，黎以双方于19日发生多次交火，当地紧张局势仍在持续。

中东地区局势愈发紧张，美军驻中东多处基地遭袭。美军中央司令部当地时间18日证实，过去24小时内，美军及其盟友在伊拉克的基地遭3架无人机袭击。据黎巴嫩媒体报道，当地时间19日，位于叙利亚的美军坦夫军事基地遭到3架无人机袭击。坦夫军事基地位于叙南部，靠近伊拉克和约旦边境。此外，代尔祖尔省一处美军控制下的油田遭到2枚火箭弹袭击。

3、供需端及资金面

世界黄金协会最新发布的报告显示，8月，全球央行连续第三个月增加黄金储备。8月全球官方黄金储备增加77吨，较7月增加了38%。过去三个月，全球央行净购金量已达到217吨，轻松超越4月和5月的净售金总量（96吨）。毫无疑问，全球央行的购金需求保持了健康发展态势。即便考虑到今年早些时候的

净售金情况，年初至今的购金节奏也足以表明，2023年全年的央行购金需求将再一次迎来强劲增长

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



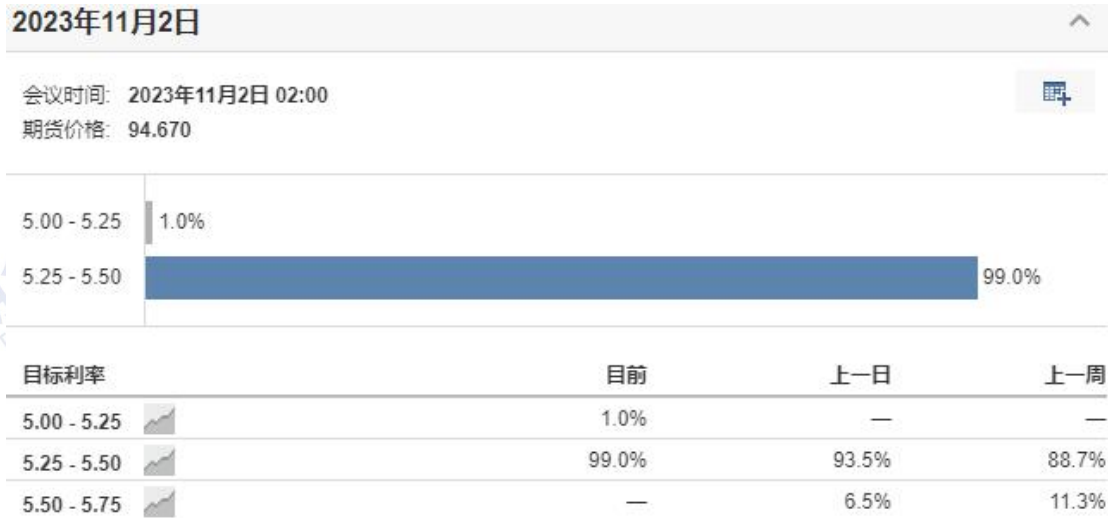
数据来源：华尔街见闻

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。

4、美元指数震荡

10月19日美联储主席鲍威尔在纽约经济俱乐部发表讲话，表示今年夏季美国通胀数据有所降温，通胀进展既与后疫情时代的供应干扰得到缓解有关，也受益于去年3月开启的18个月激进加息周期令强劲需求降温。但他警告称，9月通胀或延续下降趋势，“不过不太令人鼓舞”，要可持续地回归2%通胀目标，可能需要一段时期低于趋势的经济增长，以及劳动力市场状况进一步疲软。

市场预期美联储 11 月暂停加息



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 9 月份零售销售额环比增长 0.7%，不及前值修正值 0.8%，但远超市场预期的 0.3%，实现连续第六个月增长，零售数据强于预期，表明消费者仍在继续消费，增强了人们对第三季度经济强劲增长的预期。随着非农数据和 9 月通胀数据的发布，加息预期再次上升。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，伴随着购房者负担能力的进一步恶化，美

国9月成屋销售降至2010年以来新低，成屋售价的中位数同比上涨2.8%，是有记录以来最高的9月。

地缘冲突加剧，巴以爆发本轮冲突到现在已经过去了13天，以色列国防部长在19日对在加沙地带边境的以色列军队表示，将很快下达地面进攻加沙的命令，而在以色列北部与黎巴嫩交界地区，黎以双方发生多次交火，当地紧张局势仍在持续，近日美军驻中东多处基地遭袭，中东地区局势愈发紧张。

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月再次接近前期高位，节前内盘黄金快速下跌，长假期间外盘黄金弱势下行，近期受到巴以冲突影响，黄金反弹。

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。