

和合期货：黄金周报（20231211-20231215）

——美联储讨论降息，沪金重启上涨



和合期货
HEHE FUTURES

作者：吴伟光

期货从业资格证号：F03123693

期货投询资格证号：Z0019909

电话：0351-7342558

邮箱：wuweiguang@hhqh.com.cn

摘要：

本周一，金价延续上周五非农就业数据后的下跌；周二，美国 CPI 符合预期，金价延续回调下跌，不过下跌的幅度和速度都在明显衰竭；周三，金价窄幅震荡等待美联储议息会议；周四沪金在隔夜美联储讨论明年降息的利好下，大幅高开高走，一根大阳线定势，重启上涨趋势。周五，金价在保持强势的窄幅震荡。本周，美元指数下跌 2%左右，人民币升值 1%左右。巴以冲突还在继续，但市场暂时不怎么关注地缘冲突，本周大家的焦点都在美国 11 月 CPI 数据和美联储今年最后一次议息会议了。下周，预计金价大概率会进一步上涨。

目录

一、沪金期货合约本周走势及成交情况	- 3 -
(一) 本周沪金探底回升	- 3 -
(二) 沪金本周成交情况	- 3 -
二、 影响因素分析	- 3 -
(一) 本周重要经济数据	- 3 -
(二) 美联储利率观察	- 6 -
(三) 巴以冲突持续	- 7 -
(四) 美元下跌	- 8 -
三、后市行情研判	- 9 -
四、交易策略建议	- 10 -
风险提示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、沪金期货合约本周走势及成交情况

（一）本周沪金探底回升



数据来源：文华财经 和合期货

（二）沪金本周成交情况

12月11-12月15日，沪金指数总成交量108.9万手，较上周增加70.1万手，总持仓量38.4万手，较上周减少1.7万手，沪金2402主力合约探底回升，主力合约收盘价475.46，与上周收盘价上涨0.05%。

二、影响因素分析

（一）本周重要经济数据

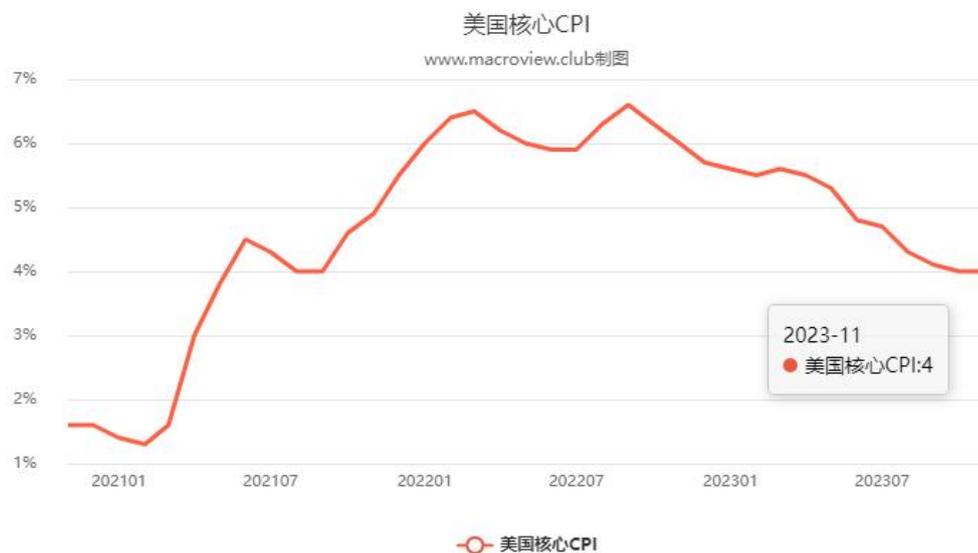
美国劳工部数据显示，美国11月非农就业人口增加19.9万人，高于预期18.3万人和前值15万人；11月失业率降至3.7%，预期和前值均为3.9%，时薪增速同比仍达4%。

美国11月未季调CPI年率录得3.1%，为今年6月以来新低，符合市场预期，前值为3.2%。数据显示，不包括食品和能源成本的核心CPI继10月增长0.2%

之后又增长了 0.3%，年率维持在 4%。数据凸显了通胀回升的不稳定性。虽然物价压力已从几十年来的高位基本回落，但依然强劲的劳动力市场继续为消费支出和更广泛的经济提供动力。

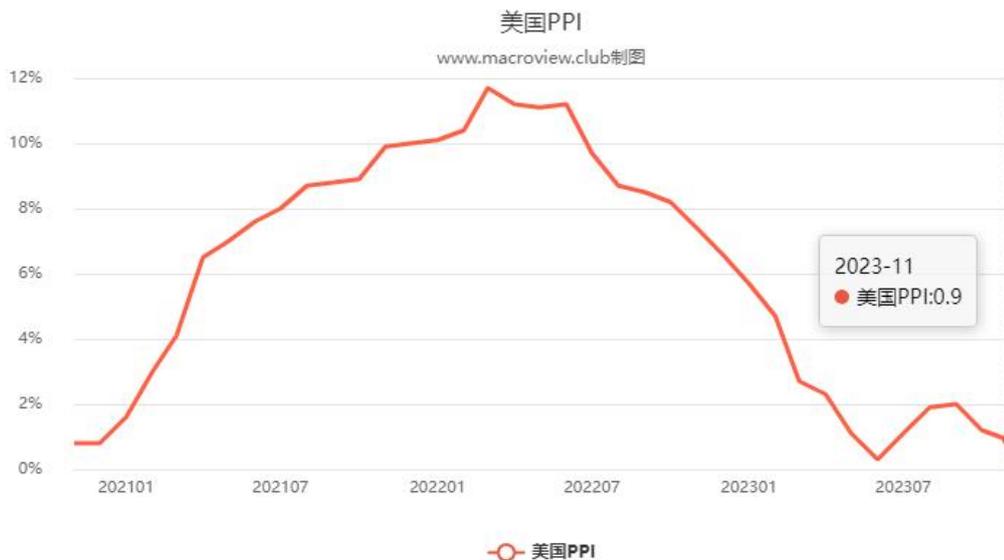


数据来源: macroview 和合期货



数据来源: macroview 和合期货

美国 11 月 PPI 同比增长 0.9%，预估为 1.0%，前值为 1.3%；11 月 PPI 环比持平，预估为 0.0%，前值为下降 0.5%。美国 11 月扣除食品、能源和贸易的最终需求 PPI 较上年同期上升 2.5%。



数据来源: macroview 和合期货

美联储 12 月议息会议如期召开，态度明显转鸽。利率水平保持不变，维持在 5.25-5.5%，会后公布的美联储官员利率预期与点阵图显示 2024 年至少降利息 3 次，2025 年降息 4 次。另外，鲍威尔在会后讲话中表示利率或已接近峰值，但不排除再加息，并且此次会议上已开始讨论降息的可能。



数据来源: macroview 和合期货

美国 11 月零售销售月率录得 0.3%，为 9 月以来新高，市场预期为-0.1%；11

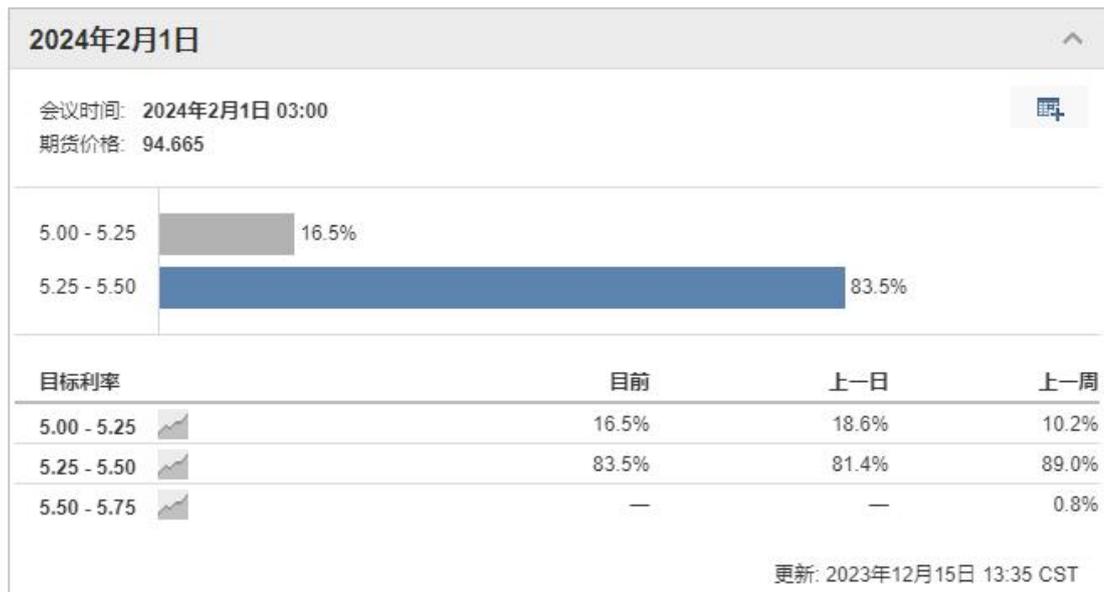
月核心零售销售月率为 0.2%，也高于预期值。

美国 11 月进口物价指数月率 -0.4%，预期-0.80%，前值-0.80%。

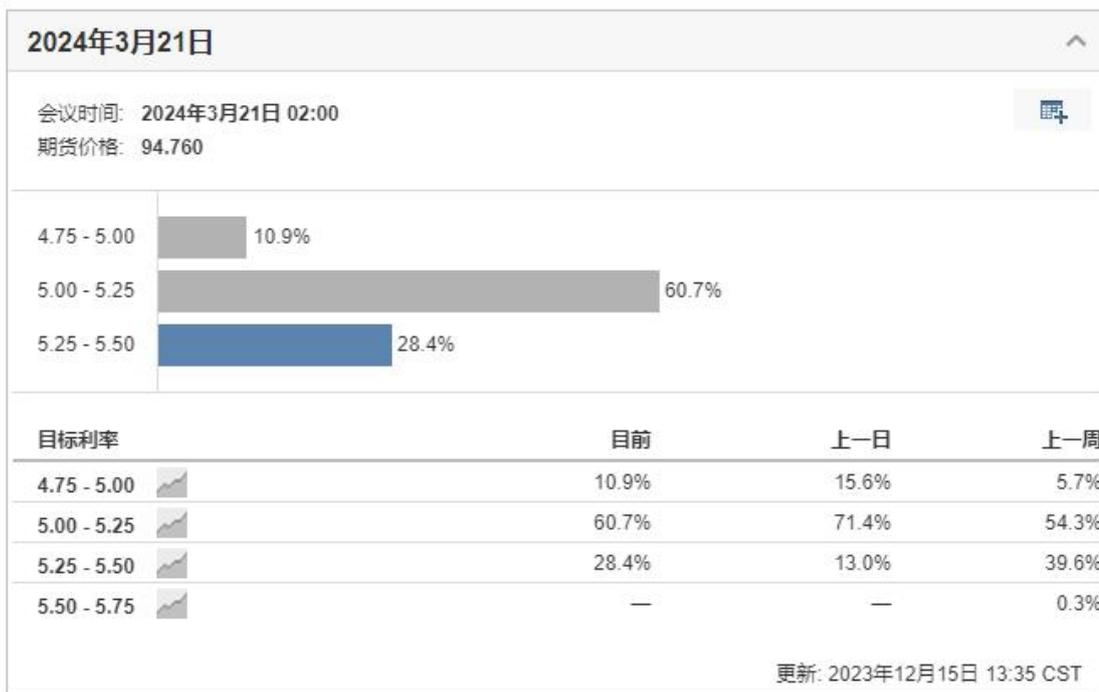
美国至 12 月 9 日当周初请失业金人数 20.2 万人，预期 22 万人，前值 22 万人。

(二) 美联储利率观察

美联储明年 2 月降息的概率为 16.5%，3 月降息概率 71.6%。据 CME “美联储观察”：美联储明年 2 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 83.5%，加息 25 个基点的概率为 0%，降息 25 个基点的概率为 16.5%。到明年 3 月维持利率不变的概率为 28.4%，累计降息 25 个基点的概率为 60.7%，累计降息 50 个基点的概率为 10.9%。



数据来源：英为财经 和合期货



数据来源: 英为财经 和合期货

(三) 巴以冲突持续

央视新闻报道, 当地时间 13 日下午, 巴勒斯坦卫生部门发布的消息显示, 10 月 7 日至今, 以色列对加沙地带发动的军事行动已造成 18608 人死亡, 另有 50594 人受伤。巴勒斯坦卫生部此前表示, 截至当地时间 9 日晚间, 约旦河西岸有 275 人死亡、3300 人受伤。以色列方面此前的数据显示, 以方在本轮冲突中的死亡人数约为 1200 人。综合上述统计数据, 截至目前, 本轮冲突已导致巴以双方超 2 万人死亡。

新华社耶路撒冷 12 月 14 日电以色列议会 14 日以 59 票赞成、44 票反对的表决结果通过了一笔 259 亿谢克尔 (约 70 亿美元) 的追加战争预算。这笔追加预算将被用于支付以色列与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动 (哈马斯) 武装冲突的相关费用, 除直接国防开支外, 还包括为预备役军人发放津贴以及为疏散至安全地区的边境居民提供临时住所。追加预算通过后, 以色列 2023 年国家总预算将达到 5100 亿谢克尔 (约 1384 亿美元)。

(四) 美元下跌

本周，美元指数反弹结束，重新进入空头趋势。上周，美元指数反弹到 104.3 遇阻。本周没有进一步反弹，周一窄幅震荡，周二开始一路下跌，周四加速下跌，跌破 11 月底的低点，开启新一轮空头趋势。美元的下跌，主要是市场开始走美联储降息的预期。预计 2024 年美联储至少降息 3 次，2025 年降息 4 次。如果美国经济出现明显衰退信号，美联储可能会进一步增加兼顾的频率。

本周，美元指数下跌 2% 左右，人民币升值 1% 左右。



数据来源：文华财经 和合期货



数据来源：文华财经 和合期货

三、后市行情研判

本周一，金价延续上周五非农就业数据后的下跌；周二，美国 CPI 符合预期，金价延续回调下跌，不过下跌的幅度和速度都在明显衰竭；周三，金价窄幅震荡等待美联储议息会议；周四沪金在隔夜美联储讨论明年降息的利好下，大幅高开高走，一根大阳线收复了过去 6 个交易日的回调空间，重启上涨趋势。周五，隔夜美国一些数据小幅利好美元利空黄金，金价在保持强势的窄幅震荡。



数据来源：文华财经 和合期货

下周，预计金价大概率会进一步上涨。现在市场在走美联储降息的预期，明年3月降息概率71.6%，如果未来美国经济数据低于预期，3月加息的概率还会进一步上涨，这将会进一步推动金价的上涨。

技术上，金价站上所有均线，上一次破新高之后，有过充分的回调，所以，再次启动上涨上方的阻力并不大。

四、交易策略建议

沪金 60 日均线附近多单持有待涨。

沪银 60 日均线附近多单持有待涨。

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。