

## 和合期货：黄金周报（20231225-20231229）

——美元继续下跌，沪金依托 5 日线慢涨



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，美国经济数据差多好少，表明美国经济增长放缓，这对美元指数构成打压，相反黄金获得支撑。伦敦金本周依赖 5 日线，步步为营慢慢上涨，截止到周五 16:00，伦敦金上涨 0.93%，沪金跟随伦敦金上涨。不过，由于本周人民币升值 0.83%，压制了沪金，沪金只涨了 0.38%。

后面，主要看伦敦金能不能进一步上涨。如果站稳 2070 一线，有望进一步站上 2100。沪金也会跟随上涨。年底收年线，多空博弈可能会比较激烈。不过，整体上多头趋势并未改变。

# 目录

一、沪金期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
(一) 本周沪金冲高回落.....	- 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.....	- 4 -
(三) 地缘冲突.....	- 5 -
(四) 美元下跌.....	- 6 -
三、后市行情研判.....	- 7 -
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

### （一）本周沪金冲高回落



数据来源：文华财经 和合期货

### （二）沪金本周成交情况

12月25日--12月29日，沪金指数总成交量94万手，较上周增加10.7万手，总持仓量37.0万手，较上周减少2.6万手，沪金2402主力合约冲高回落，主力合约收盘价481.7，与上周收盘价上涨0.45%。

## 二、影响因素分析

### （一）本周重要经济数据

上周五12月22日，美国商务部发布了11月份的PCE物价指数。作为美联储最青睐的通胀指标——美国11月核心PCE物价指数月率小幅增长0.1%，涨幅低于预期，潜在的价格压力继续减轻，强化了美联储明年转向降息的观点。具体数据显示，剔除波动较大的食品和能源成分的核心PCE指数环比上升0.1%，预期为0.2%，前值修正为0.1%；11月PCE物价指数同比上升了3.2%，也低于预期

的 3.3%。过去 6 个月的核心 PCE 通胀年化率降至 1.9%，表明如果目前的趋势继续下去，美联储基本上就能够实现 2%的目标了。利好黄金白银。

美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值为 69.7，预期 69.4，前值 69.4。利空黄金白银。

美国 12 月一年期通胀率预期为 3.1%，预期 3.10%，前值 3.10%。影响较小。

美国 11 月新屋销售总数年化化为 59 万户，预期 68.5 万户，前值 67.9 万户。利多黄金白银。

美国 10 月 FHFA 房价指数环比增长 0.3%，预期 0.50%，前值 0.60%。利多黄金。

美国 10 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比增长 4.87%，预期 5%，前值 3.92%。利多黄金。

美国 12 月达拉斯联储商业活动指数为-9.3，前值-19.9。利空黄金。

美国 12 月里奇蒙德联储制造业指数从上月的-5 降至 12 月的-11。利多黄金。

美国至 12 月 23 日当周初请失业金人数为 21.8 万人，预期 21 万人，前值 20.5 万人。利多黄金。

美国 11 月成屋签约销售指数月率 0%，预期 1%，前值-1.50%。利多黄金。

## （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 88.3%。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%，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 11.7%，累计降息 25 个基点的概率为 74.1%，累计降息 50 个基点的概率为 14.2%。

## 往后三次议息会议可能性预测

EXPECTATIONS OF NEXT THREE FOMC MEETINGS

预测利率	2024.02.1	2024.03.21	2024.05.2
4.50%-4.75%			14.2%
4.75%-5.00%		14.2%	74.0%
5.00%-5.25%	16.5%	74.1%	11.8%
5.25%-5.50%(当前利率)	83.5%	11.7%	0.0%
5.50%-5.75%	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源：金十数据 和合期货

### （三）地缘冲突

26日，英国海上贸易行动办公室官网公告显示，一艘在也门海岸附近航行的船只当天报告，在目击到两架无人机飞过后，红海发生了两起爆炸。通报显示，爆炸发生的大概位置在距离也门西海岸荷台达港约60海里（约111公里）的红海海域，距离报告本次事件的船只约8公里。英国海上贸易行动办公室表示，这艘船在26日航行时看到事发地点出现了2架无人机和导弹（或指发射物），随后听到了爆炸声。



数据来源：环球时报 和合期货

#### （四）美元下跌

本周，美元指数持续受到 5 日均线的压制，周三跌破 101 整数关口，最低到了 100.60，周四欧盘开始反弹收复 101 关口。目前，美元指数日线图继续受到 5 日均线的压制。

本周，美元指数下跌 0.56%；而人民币升值 0.83% 左右，这对沪金构成额外的压力。



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，美国经济数据差多好多，表明美国经济增长放缓，这对美元指数构成打压，相反黄金获得支撑。伦敦金本周依赖5日线，步步为营慢慢上涨，截止到周五 16:00，伦敦金上涨 0.93%，沪金跟随伦敦金上涨。不过，由于本周人民币升值 0.83%，压制了沪金，沪金只涨了 0.38%。



数据来源：文华财经 和合期货

后面，主要看伦敦金能不能进一步上涨。如果站稳 2070 一线，有望进一步站上 2100。沪金也会跟随上涨。年底收年线，多空博弈可能会比较激烈。不过，整体上多头趋势并未改变。

#### 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。