

# 和合期货沪金周报（20221205--20221209）



段晓强  
从业资格证号：F3037792  
投询资格证号：Z0014851  
电话：0351-7342558  
邮箱：[duanxiaoqiang@hhqh.com.cn](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

## 一、沪金期货合约本周走势及成交情况

### 1、本周沪金下跌



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪金本周成交情况

12月5--12月9日，沪金指数总成交量82.8万手，较上周减少15.6万手，总持仓量29.0万手，较上周减仓2.3万手，沪金主力下跌，主力合约收盘价403.46，与上周收盘价下跌1.53%。

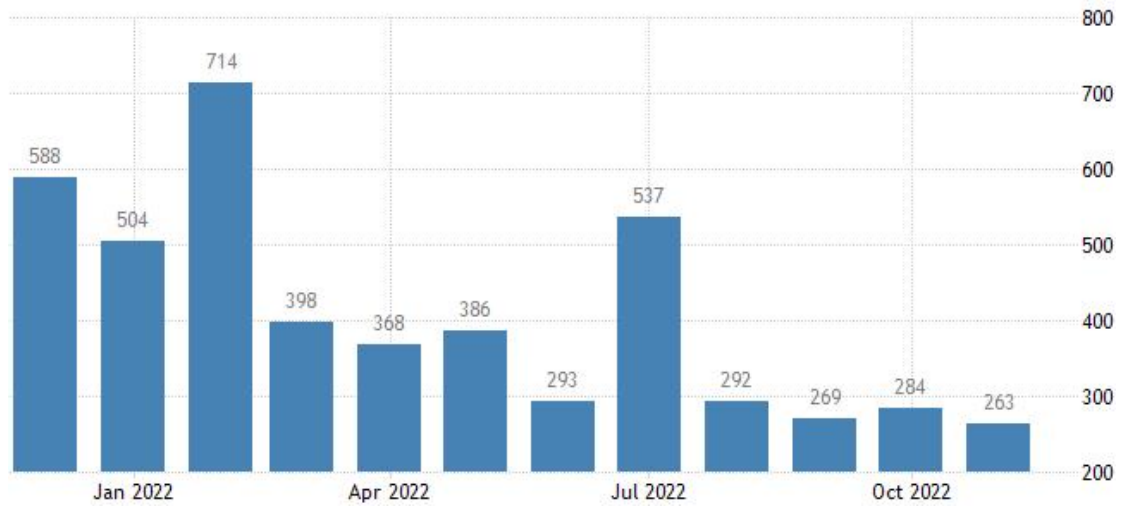
## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

#### 1.1 美国经济数据意外利好，美联储大幅加息或继续

12月2日，美国劳工局公布的数据显示，美国11月非农就业人口新增26.3万人，远高于普遍预期的20万人，甚至超出分析师的最高预期，前值为26.1万人。

美国非农就业 (千人)

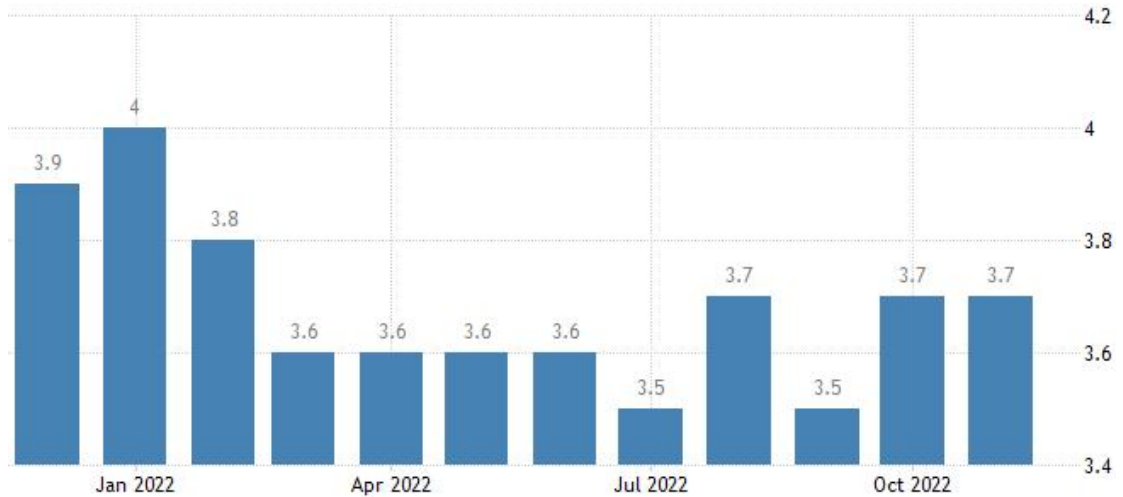


数据来源：全球经济指标数据网

值得注意的是，这是今年以来连续第七次报告超出预期！2022 年以来，平均每月就业岗位平均增长 39.2 万人，2021 年为每月 56.2 万人。

失业率维持在 3.7，与预期和前值一致，接近 50 年来的低点。自 3 月以来，失业率一直在 3.5%—3.7% 窄幅内波动。

美国长期失业率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

平均时薪猛增，通胀螺旋上升压力加剧。劳工局数据显示，11 月薪资猛增，平均每小时工资环比增长 0.6% 至 32.82 美元，是市场预期 0.3% 的两倍，前值修正值为 0.5%；同比增长 5.1%，超市场预期的 4.6%，10 月份修正值为 5.6%。

平均时薪环比增长率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

很明显，这与美联储希望看到工资增长放缓至疫情前的 2%至 3%仍有一定的距离，惠誉表示，非农就业岗位继续以这样的速度增长，将无助于缓解令美联储担忧的劳动力供需失衡，月工资环比增长回升至 0.6%，是今年 1 月以来的最快增速。

ISM 公布的数据显示，美国 11 月 ISM 非制造业指数 56.5，预期 53.3，10 月前值为 54.4，ISM 非制造业指数意外上升，其中商业活动的增幅创 2021 年 3 月份以来最大。

ISM 非制造业指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

十三个服务行业在 11 月份报告了增长，其中以房地产、出租和租赁、采矿、农林渔狩猎的增长居前。

劳动力市场继续远比预期更火热，或将迫使美联储继续收紧货币政策，直到经济触底。对于非农超预期，分析指出，尽管对美国经济衰退的担忧日益加剧，但美国雇主 11 月新增员工数量超过了市场预期，同时工资有所提高，这可能使美联储本月开始放缓加息步伐的计划复杂化。

强劲的 11 月就业报告强化了鲍威尔观点，工资增长放缓的迹象只是“暂时”，平均时薪增长的回升表明劳动力短缺仍在给通胀带来压力。而鉴于劳动力市场调整缓慢，美联储官员可能不得不进一步提高终端利率。

## 1.2 冬季疫情反弹，全球病例超 6.4 亿

世界卫生组织近期表示，奥密克戎毒株仍在全球广泛传播，目前还没到宣布新冠大流行紧急阶段结束的时候。世卫组织估计，由于有过感染或接种疫苗，目前世界上至少 90% 的人口对新冠病毒有一定程度的免疫力。世卫组织总干事谭德塞 2 日在记者会上说：“我们现在距离能够宣布新冠大流行紧急阶段结束的那一刻更近了，但我们还没走到那一步，病毒监测、检测、测序及疫苗接种方面仍存在差距。”

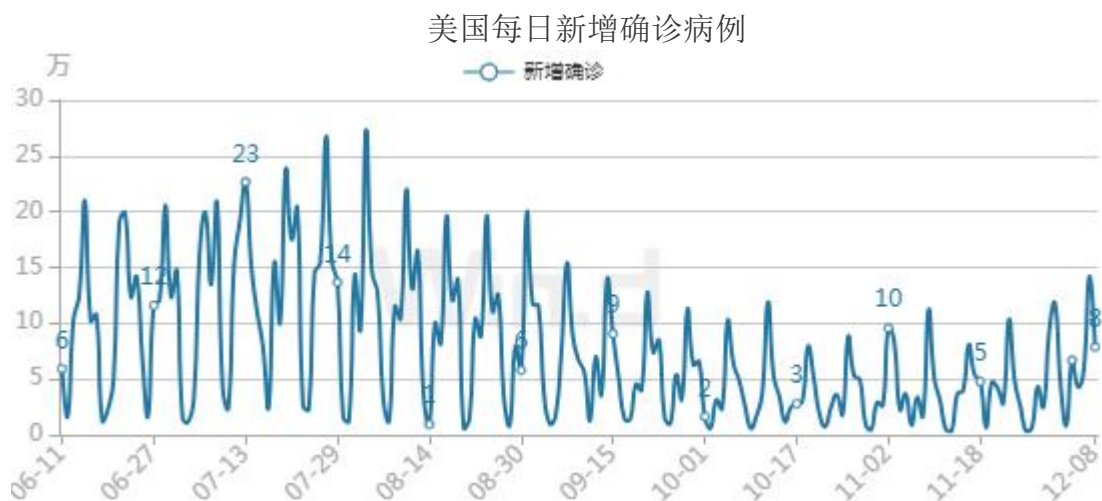
根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部时间 12 月 8 日 17 时，全球累计新冠肺炎确诊病例达 642924560 例，累计死亡病例 6625029 例，8 日全球新冠肺炎确诊病例新增 304100 例，死亡病例新增 624 例。

国外每日新增数据



数据来源：wind

根据美国约翰斯·霍普金斯大学统计数据，截至北京时间12月9日6时20分，美国新冠肺炎累计感染病例达到99347912例，累计死亡病例达1083929例。在过去约24小时内，美国新增感染病例153207例，新增死亡病例850例。



数据来源: wind

据日本广播协会(NHK)报道，当地时间8日，日本新增新冠肺炎确诊病例133065例，新增死亡病例243例。截至目前，日本全国累计确诊病例达25687798人，累计死亡病例51062例。

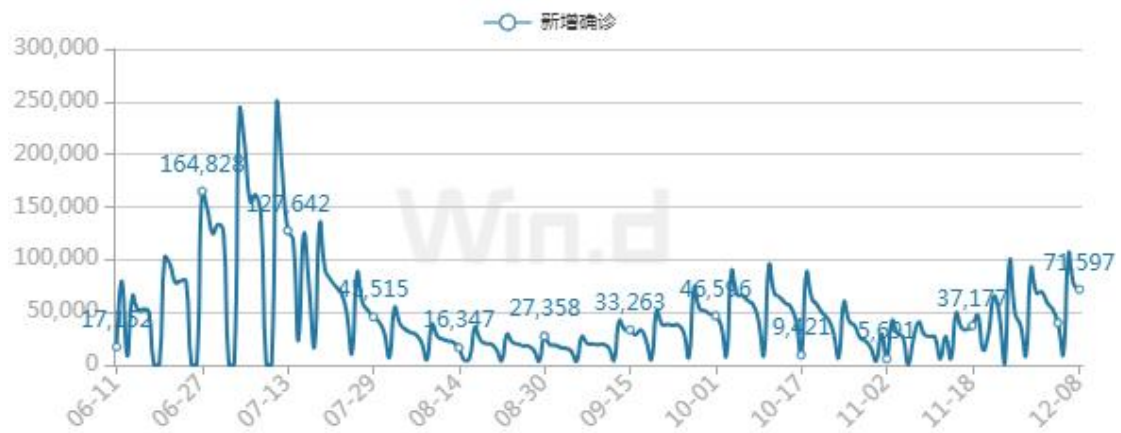


数据来源: wind

财联社12月9日电，法国最近24小时新增71597例新冠肺炎病例，新增62例死亡病例、累计死亡159517例。近期法国单日平均确诊病例目前回升至近58000例，最近一周上涨21%；最近一周的新冠检测平均阳性率为28%。法国卫生部长布劳恩当天在法国国民议会确认，多项疫情数据指标显示新一轮疫情仍在持续反弹中。由于新一轮疫情的持续反弹，法国官方正在考虑是否恢复强制戴口罩

罩，特别是在公共交通等密闭空间。

法国每日新增病例

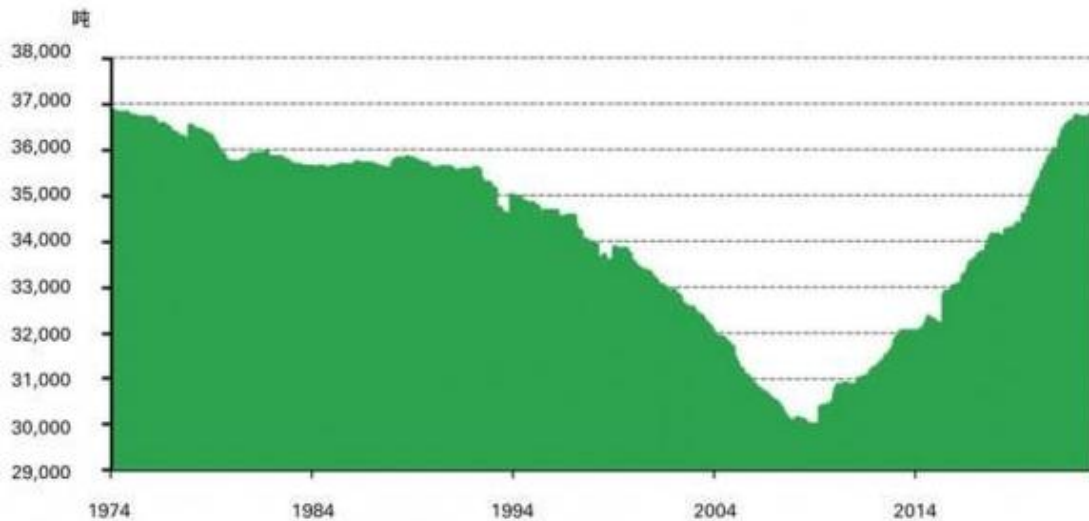


数据来源: wind

## 2、供需端及资金面

世界黄金协会近期发布的《全球黄金需求趋势》报告显示，2022年第三季度，全球央行购金量猛增至399.3吨，环比增长115%，创下2000年以来央行单季购金量最高纪录。这与第一季度的87.7吨、第二季度的186吨相比，黄金净购买量逐渐增加。年初至今，全球央行购金总量提升至673吨，高于1967年以来的所有全年总量。

全球央行黄金储备持续上升



数据来源: wind

今年10月，全球央行的总黄金储备净增加31吨（环比减少41%），根据这一初步数据比对，当前全球央行黄金储备已提升至1974年11月（36,782吨）以来的最高水平。

### 3、美元指数震荡

11月30日，美联储主席鲍威尔在智库布鲁金斯学会发表题为《通胀与劳动力市场》的演讲，这也是他在12月13日至14日的FOMC议息会议之前最后一次公开讲话。

鲍威尔坦言“以任何标准衡量，美国通胀都依旧过高”，因此需要进一步加息，同时，当利接近足以降低通胀的限制水平时，放慢加息步伐也是有意义的。放慢加息步伐的时间可能最早在12月会议上到来，鉴于美联储在紧缩政策方面取得的进展，放慢加息的时间点，远不如未来应达到的利率峰值以及维持在限制水平所需的时长更重要。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

### 三，后市行情研判

美国11月ISM非制造业指数56.5，预期53.3，ISM非制造业指数意外上升，其中商业活动的增幅创2021年3月份以来最大，美国11月非农就业人口新增26.3万人，远高于普遍预期的20万人，甚至超出分析师的最高预期。强劲的11月就业报告强化了鲍威尔观点，工资增长放缓的迹象只是“暂时”，平均时薪增长的回升表明劳动力短缺仍在给通胀带来压力，而鉴于劳动力市场调整缓慢，美联储官员可能不得不进一步提高终端利率。

大周期技术形态看黄金在今年3月到达高点后，一直处于回落走势，COMEX黄金在8月反弹触碰到60日均线后，受到压力，一直在均线下方运行，10月初反弹到60日均线附近，遇到压力再次回落，11月初美元指数弱势回落，黄金反弹。

COMEX 黄金日线图



数据来源：文化财经 和合期货

## 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。