

# 和合期货沪金周报（20230213--20230217）



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、本周沪金震荡



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪金本周成交情况

2月13--2月17日，沪金指数总成交量84.4万手，较上周减少10.8万手，总持仓量26.5万手，较上周减仓0.1万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价410.26，与上周收盘价下跌0.30%。

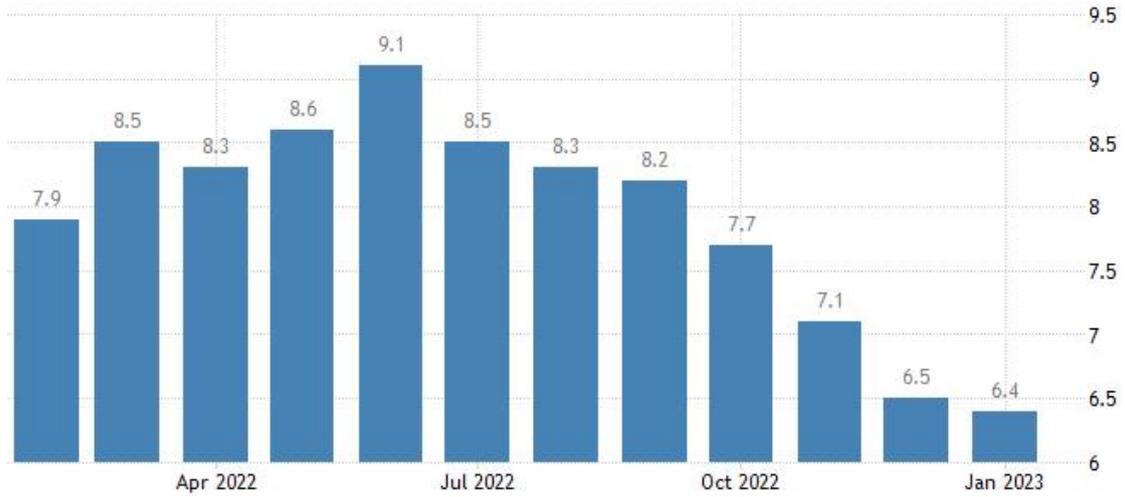
## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

#### 1.1 美国通胀虽有回落，但租金通胀继续上行

2月14日，美国劳工统计局的数据显示，美国1月CPI同比上升6.4%，为2022年年中达到峰值以来连续第七个月放缓，预期6.2%，前值6.5%；CPI环比上涨0.5%，为三个月来最大涨幅，前值-0.1%。

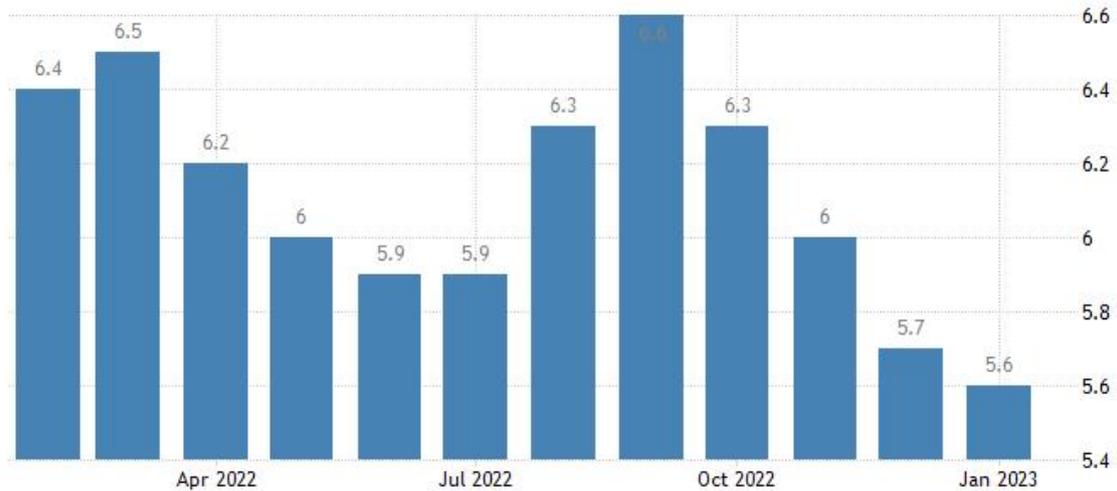
美国通胀回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

不包括波动较大的能源和食品的核心 CPI 增速继续回落，同比上升 5.6%，为 2021 年 12 月以来的最低水平，预期 5.5%，前值 5.7%，环比上升 0.4%，预期 0.4%，前值 0.3%。

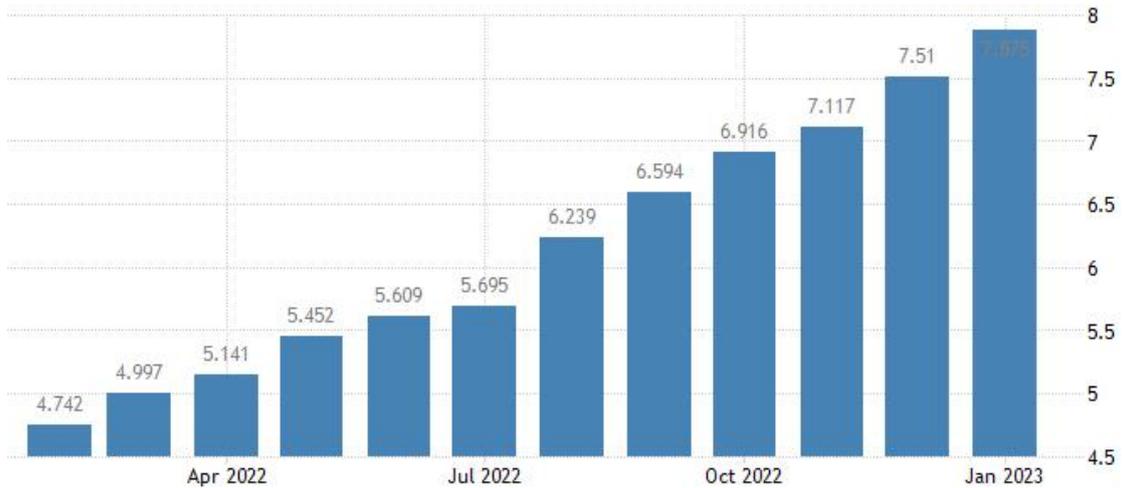
美国核心通胀率 (%)



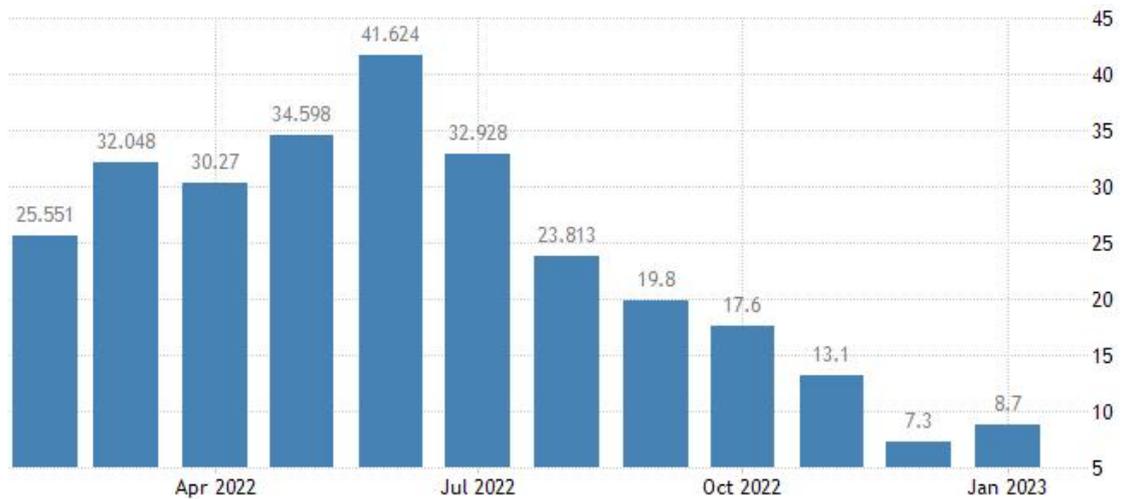
数据来源：全球经济指标数据网

细分来看，住房价格的上涨成了 CPI 上涨的重要原因，约占月度涨幅的一半。除此之外，能源上涨也是一个重要影响因素，环比上涨 2%，同比上涨 8.7%，二手汽车和卡车、医疗保健和航空票价的指数都在 1 月下降。

美国租金通胀率继续上升 (%)



数据来源：全球经济指标数据网  
能源通胀率小幅反弹 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

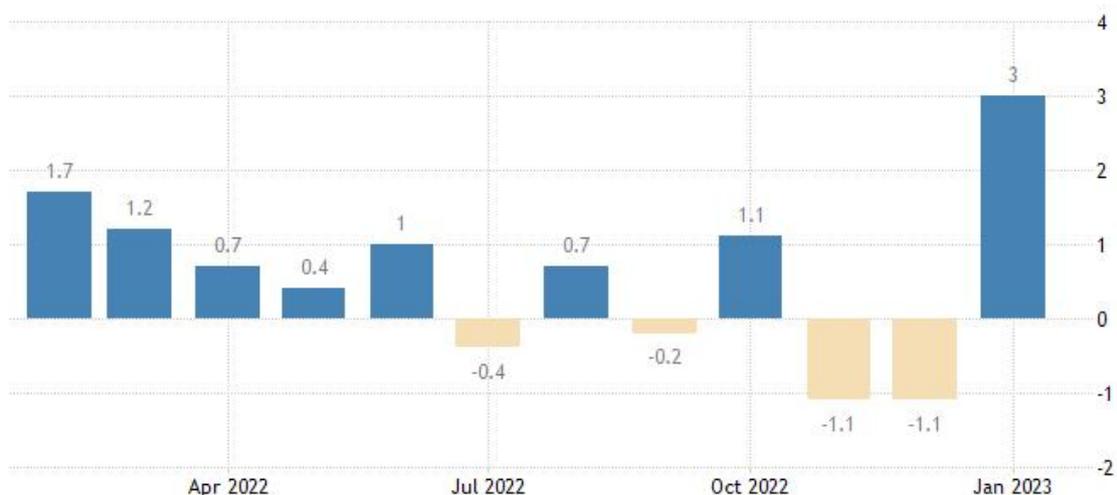
从建筑到零售，一些美国经济关键行业的企业都预计，价格压力将持续，通胀还未见顶。

## 1.2 美国多项经济数据走高，加息预期升温

2月15日，美国商务部公布的数据显示，美国1月零售销售环比增长3%，高于市场预期的2%，前值为-1.1%，为2021年3月以来最大增幅。扣除汽车和汽油后，1月核心零售销售环比为2.6%，大幅高出市场预期的0.2%，也创下近两年来最大涨幅，前值为-0.7%。

细分来看，13个零售类别均出现不同程度的上涨。其中机动车、家具和电子产品零售环比领涨，增幅分别达到5.9%、4.4%和3.5%，加油站零售环比不变，另外，医疗及个人护理零售环比增长了1.9%。

### 美国零售销售环比大幅增长 (%)

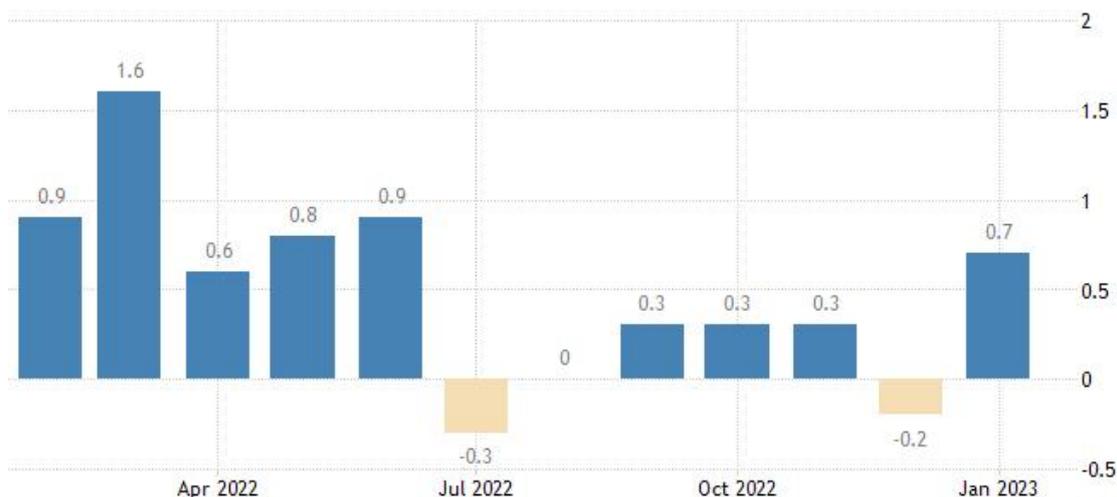


数据来源：全球经济指标数据网

报告显示，美国消费支出从去年年底的放缓中反弹，美国劳动力市场依然具有韧性，历史性低失业率和稳定的工资增长，使许多美国人能够在借贷成本上升和通胀持续的情况下继续在商品和服务上支出。

2月16日，美国劳工部发布的数据显示，受能源成本上涨影响，美国1月PPI环比上涨0.7%，为去年6月份以来最大增幅。

### 美国PPI环比上涨 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

商品价格指数1月份同比上升1.2%，为2022年6月上升同比2.1%以来的最大涨幅。1月份的大部分上涨归因于能源价格同比上涨了5.0%，其中汽油价格同

比上涨 6.2%。住宅天然气、柴油、航空燃料、软饮料和机动车的价格也有所上升。

服务业价格指数 1 月份同比上升 0.4%，与 12 月份持平。1 月份服务价格上涨的一个主要因素是医院门诊护理成本上涨 1.4%，汽车及零部件零售、保健、美容、光学用品零售、化学品及相关产品批发、航空客运服务也有所上升。

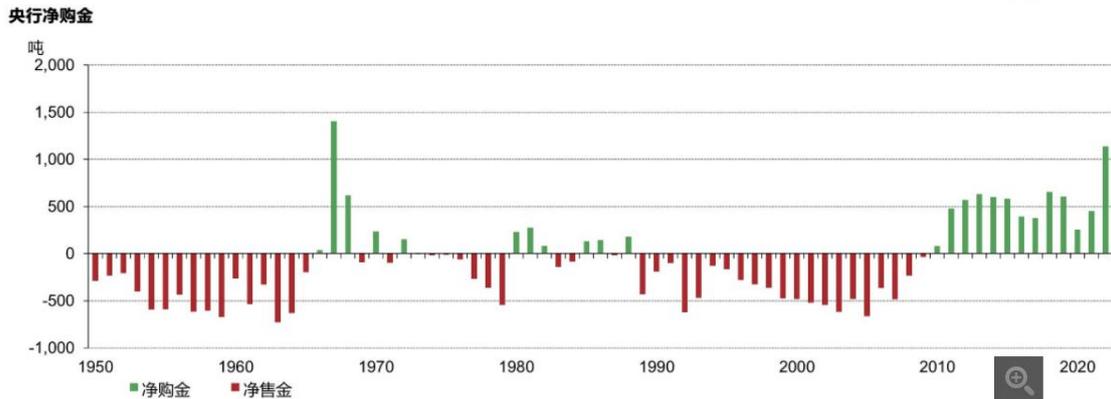
## 2、供需端及资金面

1 月 31 日世界黄金协会发布的《全球黄金需求趋势报告》中提供的数据。报告还显示，2022 年，全球央行年度购金需求达到 1136 吨，较上年的 450 吨翻了一番还多，创下 55 年来的新高。仅 2022 年四季度全球央行就购金 417 吨，下半年购金总量也超过了 800 吨。

据世界黄金协会 1 月 31 日发布的《全球黄金需求趋势报告》，2022 年，全球黄金需求同比增长 18%，达到 4740.7 吨，是自 2011 年以来最高的年度总需求量。其中，2022 年四季度全球黄金需求达到 1337 吨，创下新高。各国央行的力度购金和持续走强的零售黄金投资是全球黄金需求大涨的主要驱动因素。

其中，购买主要来自新兴市场。土耳其是 2022 年以来最大的“黄金买家”，该国在 2022 年第三季度购入 31 吨(约 109 万盎司)黄金，2022 年年初至今黄金储备已增加 95 吨(约 335 万盎司)。乌兹别克斯坦央行继续增加黄金储备，在第三季度购买黄金 26 吨(91.7 万盎司)，成为全球重要的“黄金买家”之一。

### 全球央行的黄金需求



数据来源：世界黄金协会

### 3、美元指数继续反弹

比预期更高的 PPI 通胀数据刚刚出炉后，克利夫兰联储主席梅斯特大发鹰声表示，在 2 月初的 FOMC 会议上，她就认为有令人信服的理由，需要再次加息 50 个基点。

圣路易斯联储主席布拉德同日表示，他不排除在美联储 3 月会议上支持加息 50 个基点，而不是其他许多官员暗示的 25 个基点，他曾主张在本月早些时候的美联储会议上加息 50 个基点，希望尽快将美联储的政策利率提高至 5.375% 的水平。他一直主张提前实施货币政策，也即前置加息，他认为美联储本可以在刚刚过去的这次会议上继续这样做。

美元指数



数据来源：和合期货 博易

### 三，后市行情研判

专业机构认为美国 2 月初公布的非农报告已经释放出了爆炸性的通胀过热的信号，加上周二的 CPI 放缓不及预期和周三的零售销售数据高于预期，美联储很难不明确表示，将实施更多的加息措施为经济降温。接着周四 1 月 PPI 环比上涨 0.7%，为去年 6 月来最大增幅，通胀比预期顽固，美联储加息周期或比预期更长。美联储官员发表了鹰派言论，不排除 3 月支持加息 50 基点的可能性，美元指数继续反弹，黄金价格继续回落。

大周期技术形态看黄金在 22 年 3 月到达高点后，一直处于回落走势，直到 9 月底开始止跌企稳，11 月初再次探底得到支撑后反弹，同时，美元指数弱势回落，黄金上涨，12 月 COMEX 金在 1800 附近震荡上涨，成上升三角形形态，日 K 均线形成多头排列，2 月初冲高后回落。美元指数反弹，黄金持续回落。

COMEX 黄金日线图



数据来源：wind

## 四，交易策略建议

暂时观望

**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。