

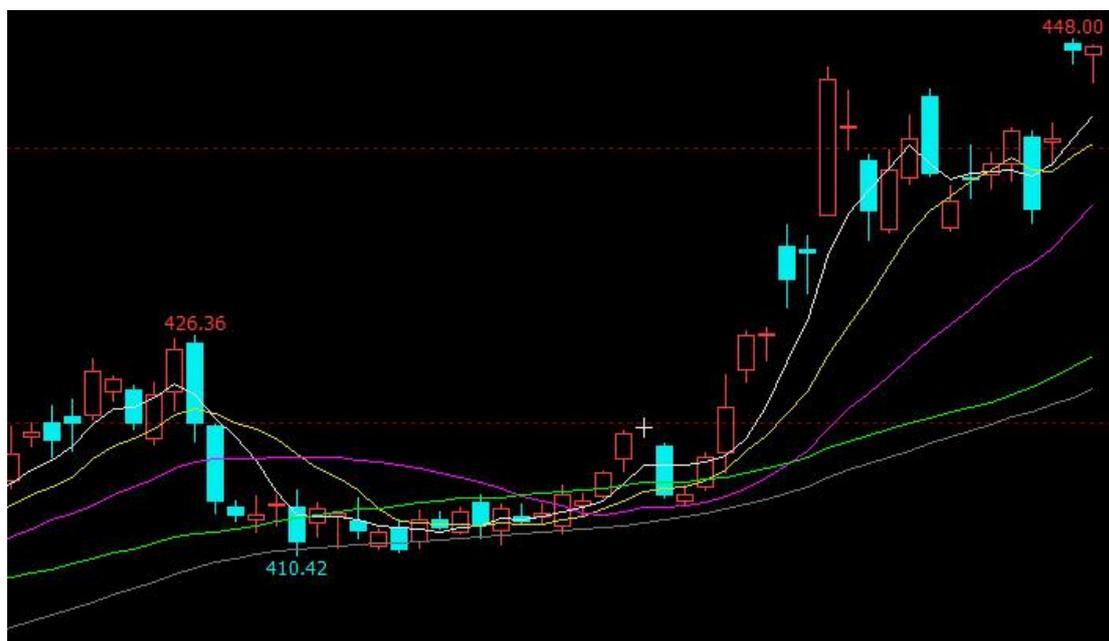
和合期货沪金周报（20230403--20230407）



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

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

4月3—4月7日，沪金指数总成交量 82.1 万手，较上周减少 34.4 万手，总持仓量 37.7 万手，较上周增仓 2.0 万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价 447.32，与上周收盘价上涨 1.39%。

二、影响因素分析

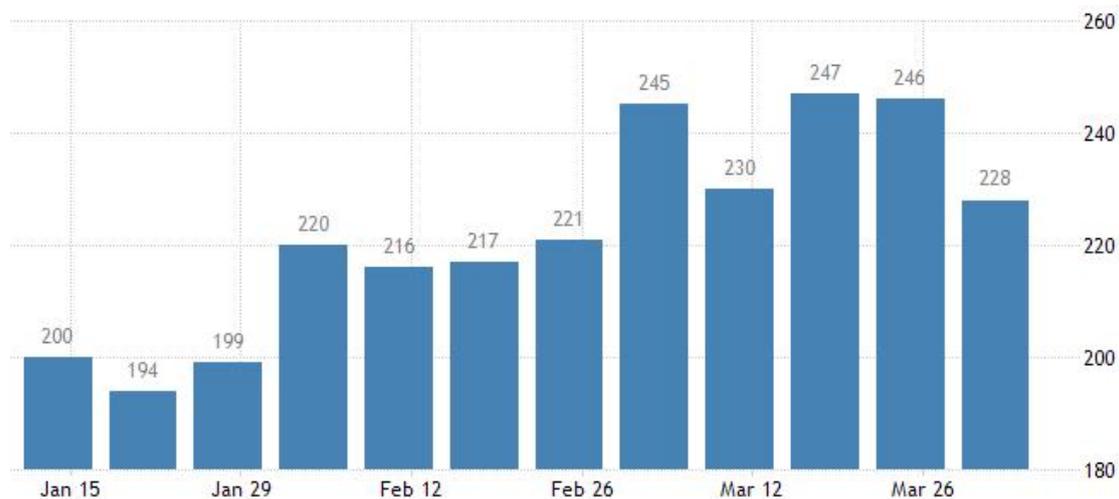
1、宏观面

1.1 美国劳动力市场降温，职位空缺超预期下跌

4月6日周四晚间，美国劳工部统计局公布的数据显示，4月1日当周首次申请失业金人数为 22.8 万，超过预期的 20 万和前值 19.8 万（大幅上修至 24.6

万），这也是该数据连续第 9 周（前值以修正值为准）超过 20 万。在过去的 3 个月里，每一周的首申数据都经历了大幅上调。

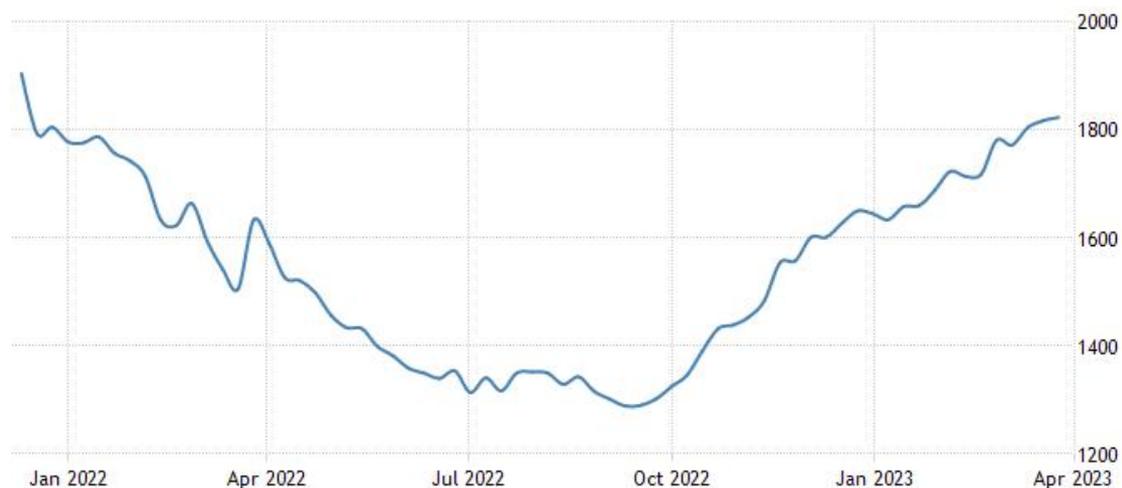
美国首周申请失业金人数（千人）



数据来源：全球经济指标数据网

与此同时，美国 3 月 25 日当周续请失业救济人数为 182.3 万，预期 170 万，前值 168.9 万（上修至 181.7 万），创下了 2021 年 12 月 11 日当周以来的最高水平。

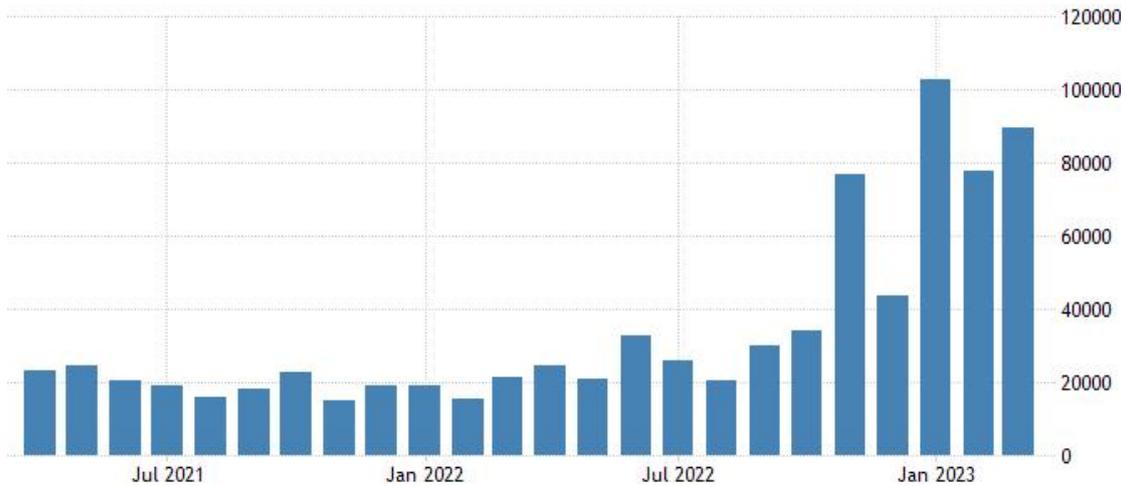
美国续请申请失业金人数（千人）



数据来源：全球经济指标数据网

同时，就业资讯公司 Challenger, Gray Christmas Inc 公布了 3 月挑战者企业人数。结果显示，美国 3 月挑战者企业裁员人数同比增长 319.4% 至 8.97 万人，不仅大幅超过预期，也远高于前值的 7.78 万。该报告指出，美国科技公司今年迄今已宣布裁员 102391 人，全年有望超过 2001 年的历史记录。

挑战者企业裁员人数

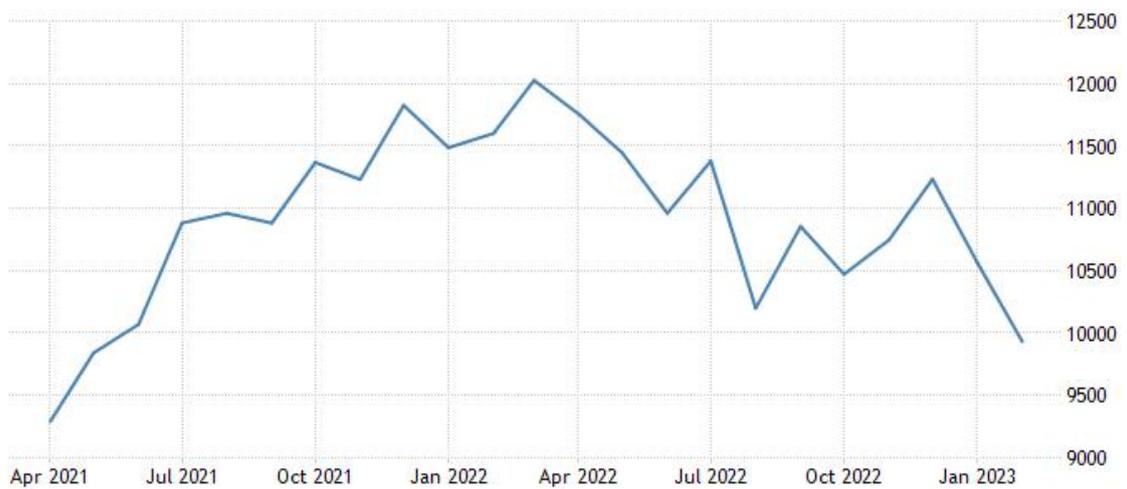


数据来源：全球经济指标数据网

美国劳工部周二发布的职位空缺和劳动力流动调查报告（JOLTS）显示，2月职位空缺数下降至993.1万，为2021年5月以来首次跌破1000万大关，大幅低于经济学家预期中值的1050万，1月数据从1082.4万被向下修正至1056.3万。

最近两个月的JOLTS数据累计下滑130万，为历史上第二大降幅，仅次于新冠疫情经济停摆时期。

美国职位空缺（千人）



数据来源：全球经济指标数据网

此前两年的时间里，JOLTS数据相当强劲。在过去29个月的时间里，有27次超过预期，最新的JOLTS数据可谓急刹车，不但大幅低于预期，且与预期的偏差，创下了该数据历史上的第三高。

2月职位空缺仅比失业人数多399.5万，远低于1月调整前的513万，1月数据经调整后为486.9万。也就是说，2月每个失业工人对应1.67个职位空缺，低于1月的1.86个，这一比例在新冠疫情前为1.2。

1.2 OPEC+减产增加通胀变数

4月2日，以沙特为首的OPEC+出人意料地宣布集体“自愿”减产，减产幅度超160万桶/日，将从5月生效并持续至2023年底。具体来看：

沙特将从5月起减产50万桶/日；

科威特自愿将石油产量减少12.8万桶/日；

阿联酋将从5月起减少14.4万桶的石油产量；

哈萨克斯坦将减产7.7万桶/日；

伊拉克将从5月起削减21.1万桶石油产量；

阿尔及利亚将从2023年5月到2023年底削减4.8万桶/日的产量；

阿曼减产4万桶/日；

俄罗斯将自愿减产50万桶/日；

此前，由于需求疲软，国际油价持续低迷，连续第5个月下跌。3月，美国硅谷银行倒闭，瑞信被瑞银强行收购，引发了人们对全球金融市场风险蔓延和原油需求大幅下降的担忧。

OPEC+选择先发制人地削减产量，以应对银行业危机可能带来的任何需求疲软。但沙特的意外减产行动，也将给全球经济带来新的通胀冲击，包括美联储在内的各国央行面临的抗通胀的任务更加复杂。

OPEC+原油价格大幅反弹



数据来源：文化财经 和合期货

国际货币基金组织（IMF）周四警告说，该组织对未来五年全球经济增长前景的预测，是1990年来最疲软的，IMF敦促各国避免因地缘政治紧张局势造成的经济分裂，并采取措施提高生产力。

IMF预计，受利率上升侵蚀，未来五年全球经济的增速为约3%，这将是自1990年以来最低的五年期预测，显著低于过去二十年3.8%的平均水平。也就是说，IMF对未来全球的前景预测，比2008年金融危机和2000年互联网泡沫破裂时期，还要暗淡。

2、供需端及资金面

从前两个月来看，全球央行黄金净购买量为125吨，为2010年以来最强劲的年度开局。根据世界黄金协会(World Gold Council)汇编的最新数据，今年2月，全球央行的黄金储备增加了52吨，为央行连续第11个月净买入黄金。

全球央行中，中国央行是2月的最大买家，世界黄金协会数据显示，中国人民银行2月黄金储备增加了24.9吨。根据中国人民银行3月初发布的数据，2月末中国黄金储备6592万盎司（约合1868.8吨），较上月增加80万盎司，是继去年11月增持以来连续4个月增持黄金。

2022年至今我国黄金储备变化



数据来源：华尔街见闻

囤金大户土耳其继续大幅增持黄金，2月份又增加了22.5吨黄金储备。注

意，土耳其央行是 2022 年最大的黄金买家，截至 2 月已连续 15 个月增持黄金。

印度在 1 月份暂停购买后，2 月份重新开始增持黄金，黄金储备增加了 2.8 吨。印度是世界上第九大黄金储备国，自 2017 年末恢复购买以来，印度央行已购买了 200 多吨黄金，截至目前拥有 790 吨黄金。

另外，俄罗斯央行一年多来首次披露其黄金储备，截至 2023 年 2 月底，其黄金储备为 2330 吨，自上次披露增加了 31 吨。

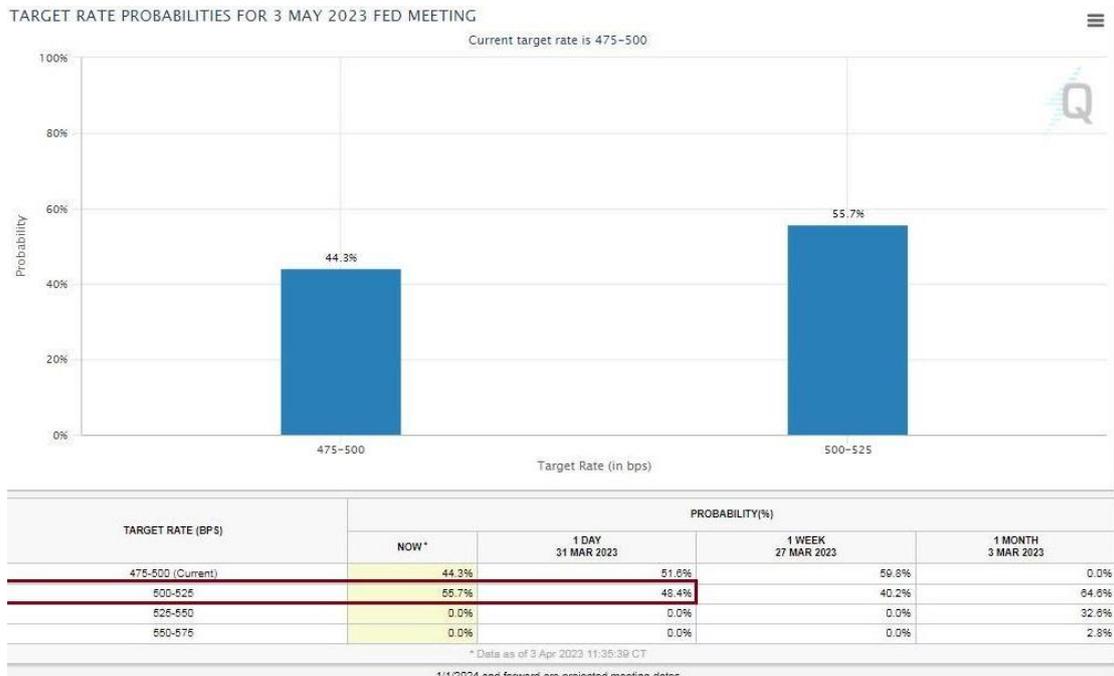
世界黄金协会表示，预计央行的净黄金购买将持续到 2023 年，新兴市场银行对黄金的配置仍相对不足。

3、美元指数震荡回落

市场对爆发全面金融危机的担忧已经消退，货币市场已经开始重新定价紧缩增加的前景，但 OPEC+减产的消息又激化了这样的预期。

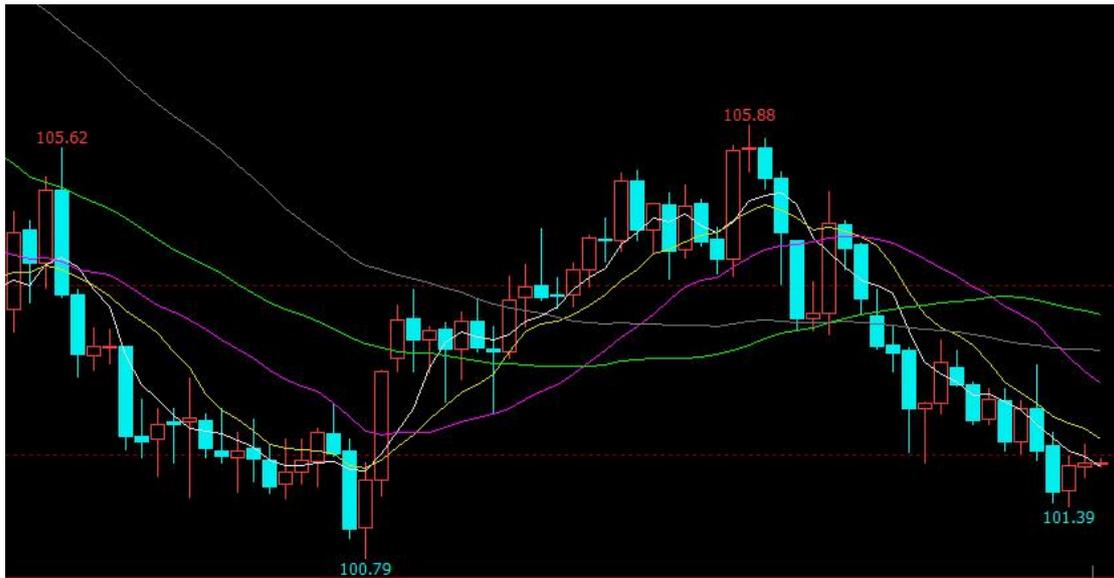
芝加哥商业交易所（CME）的“美联储观察工具”显示，美国联邦基金利率期货交易市场预期，美联储在 5 月下次会议上决定加息 25 个基点的几率接近 56%，明显高于上个交易日上周五预计的约 48%。

美国联邦基金利率交易市场预计



数据来源：华尔街见闻

美元指数



数据来源：和合期货 文化财经

三、后市行情研判

4月1日当周首次申请失业金人数为22.8万，超过预期的20万和前值19.8万，美国3月挑战者企业裁员人数同比增长319.4%至8.97万人，不仅大幅超过预期，也远高于前值的7.78万，最近两个月的JOLTS数据累计下滑130万，为历史上第二大降幅，仅次于新冠疫情经济停摆时期。此外，OPEC+选择先发制人地削减产量，以应对需求疲软，也将给全球经济带来新的通胀冲击，包括美联储在内的各国央行面临的抗通胀的任务更加复杂，全球经济前景不乐观。

技术面看，22年9月底COMEX黄金触碰1620附近得到企稳，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，成上升三角形态，日K均线形成多头排列，1月初向上突破平台位，走出一波多头行情，到2月初冲高后回落，在60日均线附近横盘整理，受到欧美银行流动性危机黄金大幅上涨，3月下旬黄金在高位震荡整理，本周黄金再次高开上涨。

COMEX 黄金日线图



数据来源：和合期货 文华财经

四、交易策略建议

谨慎偏多

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。