

和合期货：黄金周报（20230515-20230519）

——美国经济数据不乐观，黄金高位震荡



和合期货
HEHE FUTURES

作者：段晓强

期货从业资格证号：F3037792

期货投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

摘要：

美国 4 月份的零售额环比增长 0.4%，低于市场预期的 0.8% 的增长，与去年同期相比，4 月零售销售仅增长 1.6%，为 2020 年 5 月以来最低同比涨幅，表明美国消费者正面临巨大的压力。4 月成屋销售环比跌 3.4%，预期跌 3.2%，4 月成屋销售同比下降 23.2%，与此同时，成屋价格同比下跌，降幅为 11 年来最大。债务上限担忧稍有缓解，众议院议长麦卡锡称，谈判代表可能最快本周末达成原则上的协议，预计下周提交众院表决，这是麦卡锡迄今为止就债务上限谈判做出的最正面表态。

技术面看，黄金 2 月初回落，在 1800 附近得到支撑，同时在 60 日均线附近横盘整理，3 月初受到欧美银行流动性危机黄金大幅上涨，随着避险情绪的好转，3 月下旬黄金在高位震荡整理，4 月初黄金再次向上突破平台位，但失败告终在 2000 附近震荡整理，近期受到银行业危机和债务上限影响，黄金大幅震。

目 录

| | |
|-------------------------|-------|
| 一、沪金期货合约本周走势及成交情况 | - 3 - |
| 二、影响因素分析 | - 3 - |
| 1、宏观面 | - 3 - |
| 2、供需端及资金面 | - 6 - |
| 3、美元指数近期反弹 | - 7 - |
| 三、后市行情研判 | - 8 - |
| 四、交易策略建议 | - 9 - |
| 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

1、本周沪金震荡回落



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

5月15—5月19日，沪金指数总成交量134.0万手，较上周增加0.4万手，总持仓量39.0万手，较上周减仓1.9万手，沪金主力震荡回落，主力合约收盘价447.62，与上周收盘价下跌0.86%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美国4月零售销售数据弱于预期

5月16日，美国人口普查局公布的数据显示，美国4月份的零售额环比增长0.4%，至6861亿美元，低于市场预期的0.8%的增长。13个零售类别中，有7个类别零售额增长，汽车以外的零售销售环比增加0.4%，与市场预期一致，加油站收入环比下滑0.8%，扣除汽车和汽油的零售销售增长0.6%，不包括汽车、汽油、建筑材料和食品的核心零售销售反弹了0.7%。

美国零售额环比增长率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

从4月数据来看，尽管几个零售类别的表现强劲，突显出消费者支出的稳定，但衰退的阴影仍在：与去年同期相比，4月零售销售仅增长1.6%，为2020年5月以来最低同比涨幅，表明美国消费者正面临巨大的压力。

美国零售额同比增长率 (%)



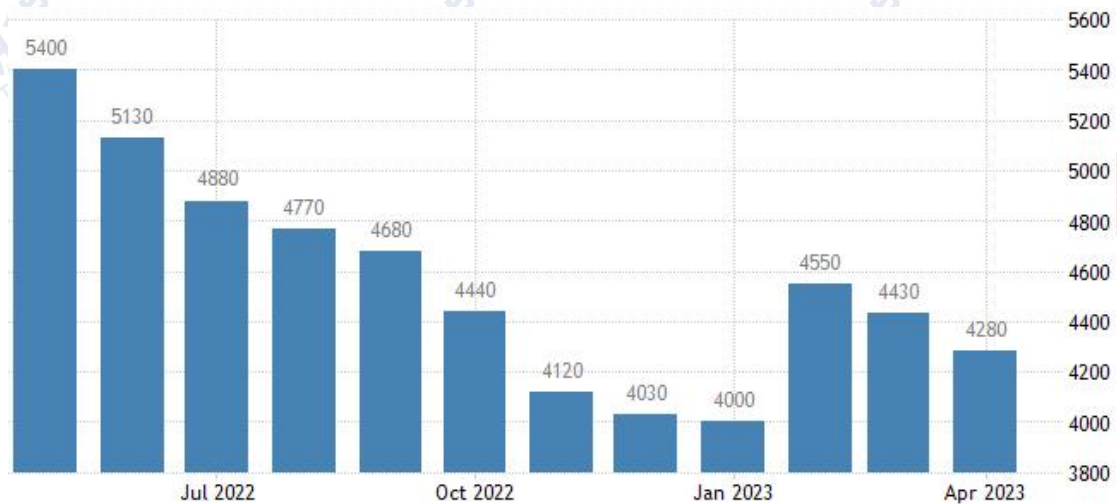
数据来源：全球经济指标数据网

美国民众更多的非必需消费继续转向服务业，而且有一些迹象表明，消费者在过度支出。家具零售商、运动器材和其他爱好商店以及电器和电子产品商店的销售额下降，唯一的服务业类别——餐馆和酒吧销售额增长0.6%。一些家庭还在依靠新冠大流行期间的储蓄生活。经济学家预测，美联储自去年3月启动的激进加息政策，将会逐渐对经济显现出延迟效应，美国经济可能进入衰退。此外，银行也在收紧贷款标准，可能使一些消费者无法获得信贷。

1.2 美国成屋销售春季不旺反跌

根据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国 4 月成屋销售总数年化 428 万户，预期 430 万户，前值 444 万户。4 月成屋销售环比跌 3.4%，预期跌 3.2%，4 月成屋销售同比下降 23.2%。

美国成屋销售数据下降（千）



数据来源：全球经济指标数据网

在经历了今年 2 月的短暂意外大涨之后，美国成屋销售延续下跌态势，不及预期，且跌幅较 3 月扩大。与此同时，成屋价格同比下跌，降幅为 11 年来最大。

美国成屋销售环比 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

在过去 15 个月中，成屋销售有 14 个月都在下降，自 2022 年初以来下降了约三分之一，美国房地产市场的活动通常在春季回升，因为有孩子的家庭通常想

在学年之间搬家，但 4 月数据并没有体现这一点。美国 4 月季节调整的成屋售价的中位数较上年同期大跌 1.7%，达到 38.8 万美元，这是 2012 年 1 月以来的最大同比跌幅。4 月未经季节性调整的中位数价格较去年 6 月份创下的 41.38 万美元的历史高位下降了 6%。

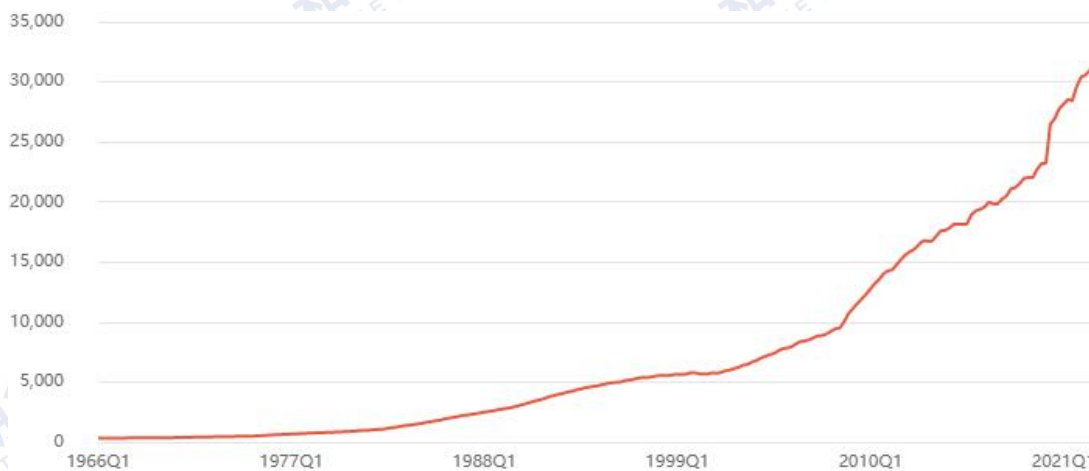
1.3 美国债务上限担忧稍有缓解

美东时间 5 月 18 日周四上午，美国众议院议长、共和党众院领袖麦卡锡在国会表示，他和美国总统拜登指定的债务上限谈判代表可能最快本周末达成原则上的协议，他预计债务上限的相关协议将下周提交众议院进行表决。

媒体评论称，这是麦卡锡迄今为止就债务上限谈判做出的最正面表态。参议院民主党领袖舒默称，目前的谈判正在取得进展。如果达成协议，众议院预计将在下周进行投票，参议院将在此之后开始审议。

债务上限是美国国会为联邦政府设定的、为履行已产生支付义务而举债的最高额度。1917 年，为方便一战融资，美国国会制定《第二自由债券法案》，规定财政部可在国会为不同债券设置的专属上限内发债。

美国联邦政府债务总额（十亿美元）



数据来源：www.macrovieview.club

设置债务上限是为了方便政府施政的同时控制债务水平，避免财政失控。但上限设立的 84 年间，已被突破 106 次。最近一次是在 2021 年，债务上限从 28.9 万亿提高到 31.4 万亿美元，已是初设时的 600 多倍

2、供需端及资金面

5 月初国家外汇管理局统计数据显示，截至 2023 年 4 月末，央行黄金储备

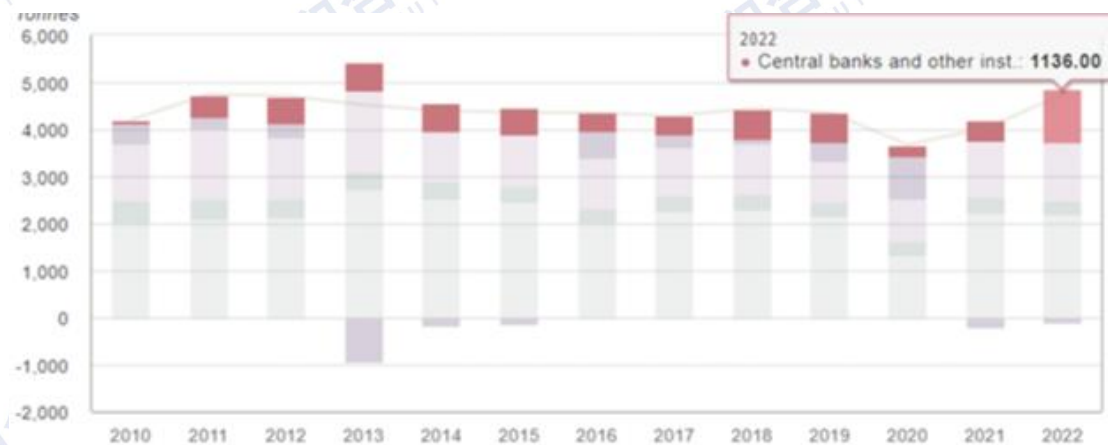
报 6676 万盎司，3 月末为 6650 万盎司，环比上升 26 万盎司，这也是中国央行黄金储备连续第六个月增加。

我国央行资产负债表

| 项目 Item | 2023.01 | | 2023.02 | | 2023.03 | | 2023.04 | |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | 亿美元 100million USD | 亿SDR 100million SDR | 亿美元 100million USD | 亿SDR 100million SDR | 亿美元 100million USD | 亿SDR 100million SDR | 亿美元 100million USD | 亿SDR 100million SDR |
| 1. 外汇储备 Foreign currency reserves | 31844.62 | 23615.40 | 31331.53 | 23579.08 | 31838.72 | 23667.85 | 32047.66 | 23791.73 |
| 2. 基金组织储备头寸 IMF reserve position | 109.82 | 81.44 | 108.22 | 81.44 | 109.15 | 81.14 | 109.32 | 81.16 |
| 3. 特别提款权 SDRs | 519.71 | 385.41 | 516.22 | 388.49 | 524.69 | 390.04 | 525.42 | 390.06 |
| 4. 黄金 Gold | 1252.83 | 929.08 | 1202.83 | 905.21 | 1316.53 | 978.66 | 1323.53 | 982.57 |
| | 6512万盎司 | 6512万盎司 | 6592万盎司 | 6592万盎司 | 6650万盎司 | 6650万盎司 | 6676万盎司 | 6676万盎司 |
| 5. 其他储备资产 Other reserve assets | -2.04 | -1.51 | 0.32 | 0.24 | 0.92 | 0.68 | 1.88 | 1.40 |
| 合计 Total | 33724.94 | 25009.82 | 33159.12 | 24954.46 | 33790.02 | 25118.37 | 34007.80 | 25246.92 |

数据来源：央行数据库

世界黄金协会（WGC）在报告中指出，随着中国消费需求的持续回暖，今年一季度中国的黄金需求达到了 198 吨，为 2015 年以来的最高的一季。



数据来源：华尔街见闻

世界黄金协会（WGC）在《世界黄金需求趋势》报告中提及——2022 年全球央行的金库里净增加了 1136 吨黄金，同比增长 152%。不仅是连续 13 年净增仓，也是自 1950 年以来的最高增长水平。作为传统避险资产，黄金需求在经济衰退时增长，尤其在最近欧美银行业冲击下，黄金的投资需求也在逐步回升。

3、美元指数近期反弹

拥有美联储货币政策委员会 FOMC 会议投票权的达拉斯联储主席 Lorie

Logan 称，6 月 FOMC 会议暂停加息的理由目前尚不清晰，未来几周的数据可能还是会表明，适合跳过一次会议加息，不过直到今天，我们还没到那一步。永久拥有 FOMC 会议投票权的美联储理事杰弗逊表示，通胀太高，还未取得降低通胀的足够进展，暗示他愿意耐心观察此前加息对经济的滞后影响。目前交易员押注下月美联储加息的几率升至约 40%，加之得到债务上限谈判利好的支持，美元指数反弹。

美元指数



数据来源：和合期货 文化财经

三、后市行情研判

美国 4 月份的零售额环比增长 0.4%，低于市场预期的 0.8% 的增长，与去年同期相比，4 月零售销售仅增长 1.6%，为 2020 年 5 月以来最低同比涨幅，表明美国消费者正面临巨大的压力。4 月成屋销售环比跌 3.4%，预期跌 3.2%，4 月成屋销售同比下降 23.2%，与此同时，成屋价格同比下跌，降幅为 11 年来最大。债务上限担忧稍有缓解，众议院议长麦卡锡称，谈判代表可能最快本周末达成原则上的协议，预计下周提交众院表决，这是麦卡锡迄今为止就债务上限谈判做出的最正面表态。

技术面看，黄金 2 月初回落，在 1800 附近得到支撑，同时在 60 日均线附近横盘整理，3 月初受到欧美银行流动性危机黄金大幅上涨，随着避险情绪的好转，3 月下旬黄金在高位震荡整理，4 月初黄金再次向上突破平台位，但失败告终在 2000 附近震荡整理，近期受到银行业危机和债务上限影响，黄金大幅震荡。

四、交易策略建议

观望或谨慎偏多

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。