

和合期货：黄金周报（20231023-20231027）

——美国三季度 GDP 上涨，地缘冲突持续黄金高位运行



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：

美国第三季度实际 GDP 年化季环比初值按年增长 4.9%，增幅是上季度 2.1% 的两倍多，超出市场预期的 4.7%。在消费支出激增的推动下，美国上季度经济增速创下近两年来的最快纪录。另外美国 9 月耐用品订单环比初值上升 4.7%，好于预期的 1.8%，凭借波音飞机新合同，美国 9 月耐用品订单现三年多最快增速。面对好于预期的经济数据，鲍威尔此前暗示可能会在下周的会议上维持利率不变，但为未来再次加息敞开大门。

地缘冲突加剧，截至目前，本轮巴以冲突已致双方超 8300 人死亡。以色列国防军对加沙地带发起一次大规模地面进攻， Hamas 继续向以色列发射火箭弹，而国际社会出现分歧，美国和俄罗斯分别提出的有关巴以冲突的决议草案都未获通过。

目录

一、沪金期货合约本周走势及成交情况	- 3 -
1、本周沪金回落震荡	- 3 -
2、沪金本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析	- 3 -
1、美国三季度 GDP 数据超预期增长，美国 9 月耐用品订单快速增长	- 3 -
2、巴以冲突持续，伤亡人数大幅上升	- 5 -
3、供需端及资金面	- 6 -
4、美元指数震荡	- 7 -
三、后市行情研判	- 8 -
四、交易策略建议	- 8 -
风险揭示:	- 8 -
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



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

10月23—10月27日，沪金指数总成交量125.0万手，较上周增加6.3万手，总持仓量40.8万手，较上周增仓1.6万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价476.98，与上周收盘价微涨0.06%。

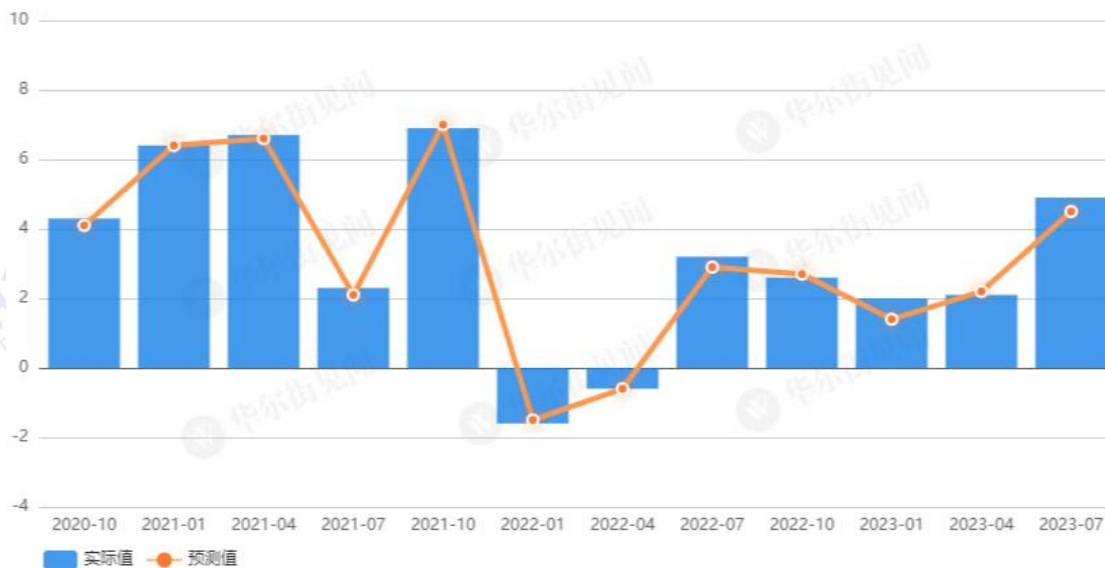
二、影响因素分析

1、美国三季度GDP数据超预期增长，美国9月耐用品订单快速增长

美国商务部发布的数据显示，美国第三季度实际GDP年化季环比初值按年增长4.9%，增幅是上季度2.1%的两倍多，超出市场预期的4.7%。在消费支出激增的推动下，美国上季度经济增速创下近两年来的最快纪录。

消费支出推高整体经济增速，消费支出同比增长了4%，也创下自2021年以来的最高增幅。其中服务支出的增幅为两年来最大，而商品支出也有所加快。消费支出强劲是多种因素共同作用的结果，其中包括强劲的招聘、稳健的工资增长以及家庭财富在今年创纪录地激增。这一切性的主要驱动力是就业市场强劲，支撑家庭继续消费。

美国三季度 GDP 增长率

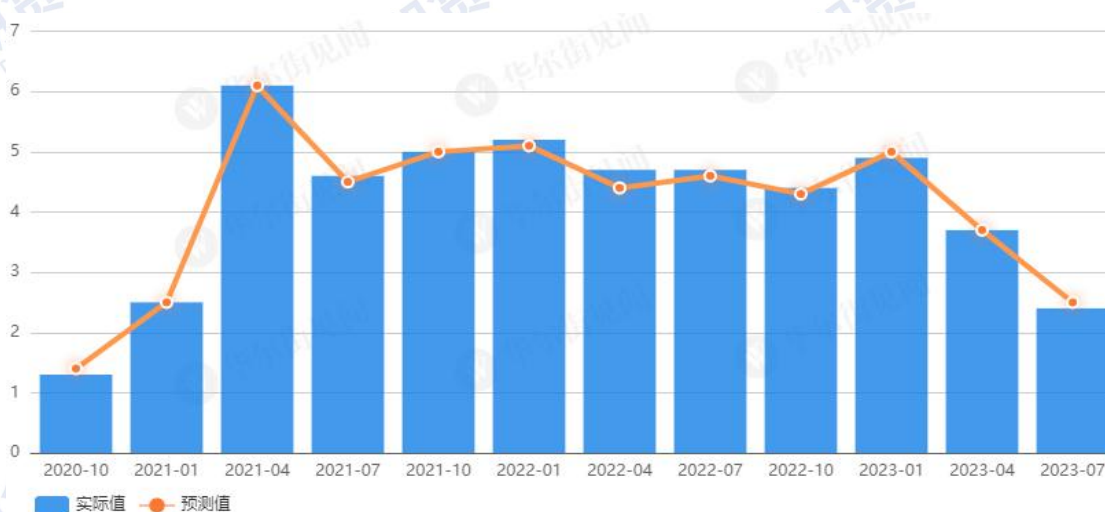


数据来源：华尔街见闻

数据显示，第三季度个人可支配收入增长 2683 亿美元，即 6.0%，相比第二季度的数据有所增加，第三季度个人储蓄为 6261 亿美元，较第二季度的 6290 亿美元有所减少。消费支出的大幅增长是经济增长的主要动力，但库存也为第三季度的经济增长贡献了 1.3 个百分点，政府支出也为经济增长做出了贡献，与此同时，由于设备支出减少，商业投资两年来首次出现下降，净出口也拉低了 GDP，住宅投资则两年多来首次出现增长。

同时发布的季度通胀数据 PCE 指数有所降温，个人消费支出（PCE）价格指数同比上涨 2.9%，去年同期涨幅为 2.5%；不含食品和能源的核心 PCE 价格指数增长 2.4%，较前值 3.7% 显著放缓，略微低于经济学家预期 2.5%。

季度通胀数据 PCE 指数



数据来源：华尔街见闻

10月26日，美国商务部公布的数据显示，美国9月耐用品订单环比初值上升4.7%，好于预期的1.8%，前值从0.1%下修为-0.1%，为自2020年7月以来最大的环比涨幅。

美国耐用品订单



数据来源：全球经济指标数据网

本月美国耐用品订单上涨主要动力来自运输设备，其中又以非国防飞机及部件项为主要增长推动力。据本月早些时候波音公司披露的数据，该公司上个月获得了214架新商用飞机的净订单，凭借波音飞机新合同，美国9月耐用品订单现三年多最快增速。

2、巴以冲突持续，伤亡人数大幅上升

巴勒斯坦卫生部10月26日发布消息称，截至当地时间26日上午9时，本轮巴以冲突已造成巴勒斯坦方面超6954人死亡。其中，加沙地带超6850人死亡，超过17000人受伤；约旦河西岸104人死亡，超过1900人受伤。此前据《耶路撒冷邮报》援引以色列卫生部数据，截至当地时间10月18日下午，以色列方面已有超过1400名以色列人和外国人死亡。截至目前，本轮巴以冲突已致双方超8300人死亡。

援引以色列陆军广播电台当地时间10月26日早间报道，25日晚间至26日凌晨，以色列国防军对加沙地带发起一次大规模地面进攻。该电台称，相对于此前两周多来对该地区的攻击，这次进攻范围更广、深度更大。

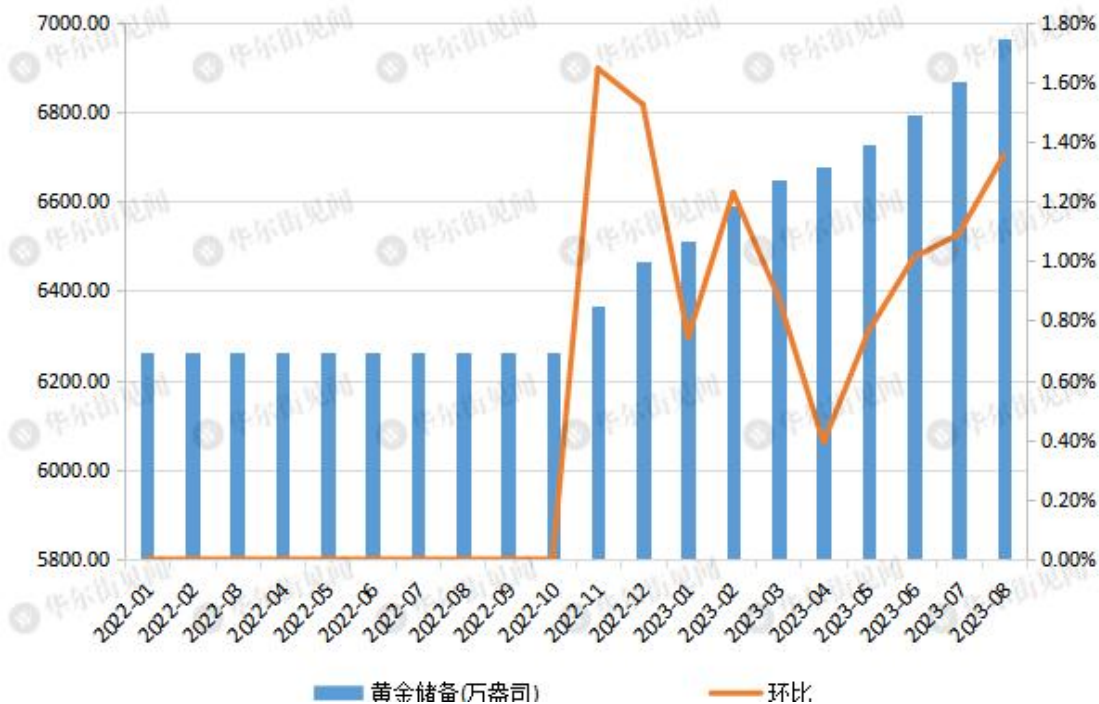
当地时间 26 日凌晨，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）继续向以色列发射火箭弹。据巴勒斯坦媒体报道，26 日凌晨，以军对加沙地带南部的汗尤尼斯、拉法，中部的布赖杰难民营，北部的加沙城以及其他多地实施了空袭，并造成人员伤亡。此外，以军还在约旦河西岸纳布卢斯、拉姆安拉、希伯伦等地展开搜捕行动。25 日，以军称对加沙地带多个哈马斯目标实施了空袭，其中包括加沙地带难民营中的哈马斯目标。

国际社会一直在寻求通过联合国安全理事会采取行动来结束这场危机。然而，最近的安理会会议再次显示出成员国之间的分歧，美国和俄罗斯分别提出的有关巴以冲突的决议草案都未获通过，暴露了国际社会在如何解决这一复杂问题上的不一致。

3、供需端及资金面

9 月末，中国黄金储备报 7046 万盎司，8 月末为 6962 万盎司，环比增加 84 万盎司，为连续第 11 个月增加。9 月末黄金储备价值 1317.88 亿美元，8 月末为 1352.24 亿美元。今年以来，全球央行强劲的购金热潮，自去年 11 月起，我国黄金储备已连续第 11 个月增长，过去 11 个月，中国央行黄金储备累计增持规模达 782 万盎司。

2022 年全至今中国黄金储备变化



数据来源：华尔街见闻

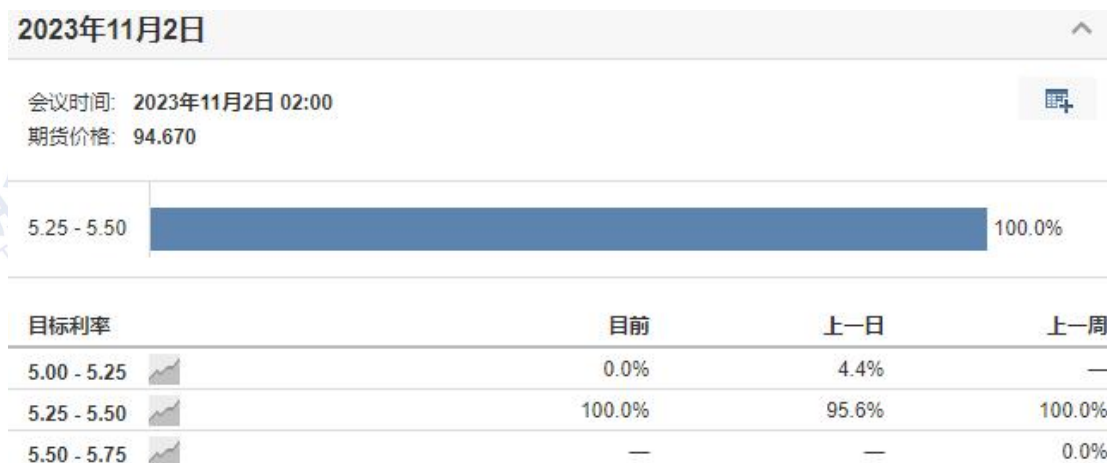
对于全球官方增持黄金的原因，仲量联行中国区首席经济学家庞溟表示，黄金具有避险、抗通胀、长期保值增值等属性，在国际储备组合配置中增加黄金储备，有利于动态平衡国际储备的安全性、流动性和收益性。

4、美元指数震荡

鲍威尔也在此前暗示，政策制定者可能会在下周的会议上维持利率不变，同时为未来再次加息敞开大门。展望未来，第四季度经济增长如何表现将为美联储判断是否加息提供参考。

如果经济持续过热，需求后续保持强劲，就有可能使通胀率保持 2% 之上，那么可能就有必要加息。

市场预期美联储 11 月暂停加息



数据来源：英为财经

美元指数



数据来源：文华财经

三、后市行情研判

美国第三季度实际 GDP 年化季环比初值按年增长 4.9%，增幅是上季度 2.1% 的两倍多，超出市场预期的 4.7%。在消费支出激增的推动下，美国上季度经济增速创下近两年来的最快纪录。另外美国 9 月耐用品订单环比初值上升 4.7%，好于预期的 1.8%，凭借波音飞机新合同，美国 9 月耐用品订单现三年多最快增速。面对好于预期的经济数据，鲍威尔此前暗示可能会在下周的会议上维持利率不变，但为未来再次加息敞开大门。

地缘冲突加剧，截至目前，本轮巴以冲突已致双方超 8300 人死亡。以色列国防军对加沙地带发起一次大规模地面进攻， Hamas 继续向以色列发射火箭弹，而国际社会出现分歧，美国和俄罗斯分别提出的有关巴以冲突的决议草案都未获通过。

技术面看，黄金 2 月初回落，在 1800 附近得到支撑，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，COMEX 金在 2000 下方震荡整理，内盘黄金一直在 450 附近震荡，7 月中旬向上破位后震荡回落，受到 60 日线支撑，9 月再次接近前期高位，节前内盘黄金快速下跌，长假期间外盘黄金弱势下行，近期受到巴以冲突影响，黄金反弹。

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。