

和合期货：黄金周报（20231113-20231117）

——美国通胀超预期放缓，支撑黄金高位运行



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：

能源价格大幅放缓，美国 10 月整体 CPI 超预期降温，核心 CPI 也超预期降至 2021 年 9 月来最低，市场进一步押注美联储将在 2024 年降息。另外，美国 PPI 在 10 月份出人意料地出现了自 2020 年 4 月以来的最大环比跌幅，进一步证明了美国整个经济中的通胀压力正在减弱，与一年前相比，整体指标上涨 1.3%，而核心指标的年度涨幅为 2021 年初以来最小，核心 PPI 超预期放缓也让市场进一步坚信，美联储的加息周期已经结束。

地缘冲突加剧，截至目前，冲突已致双方超 12700 人死亡。以色列国防军发言人称加沙地带核心区域的战斗仍在继续，目前以军已经控制了位于加沙城的多个哈马斯重要机构。同日，卡桑旅表示他们在加沙地带与以军的交火中打死了 9 名以军士兵，并摧毁或击伤了 22 辆以军军车，战斗继续。

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 10 月通胀超预期放缓，PPI 的增速也超预期放缓	- 3 -
2、地面战进入焦灼，风险外溢加剧	- 5 -
3、供需端及资金面	- 6 -
4、美元指数回落	- 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



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

11月13—11月17日，沪金指数总成交量102.3万手，较上周减少18.2万手，总持仓量38.5万手，较上周增仓0.5万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价473.44，与上周收盘价上涨0.44%。

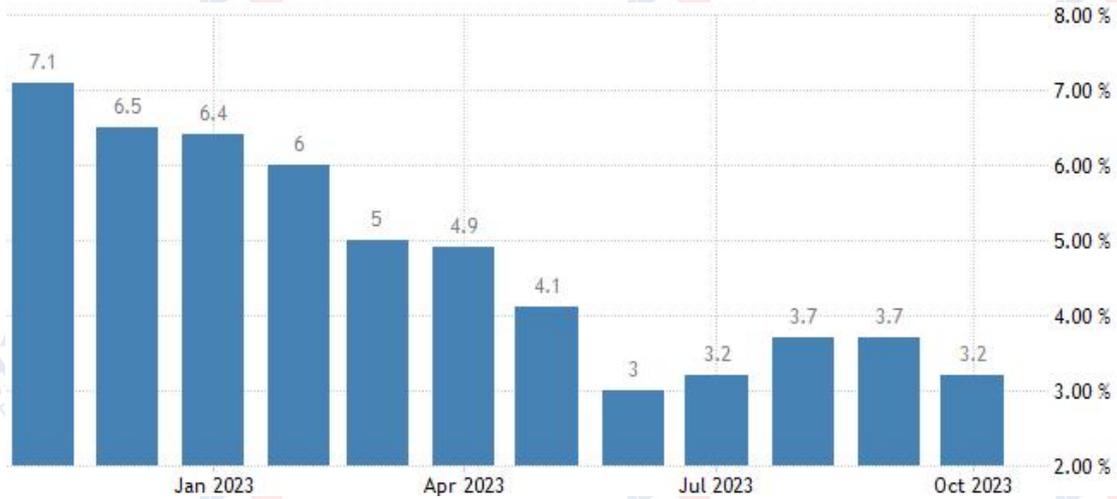
二、影响因素分析

1、美国10月通胀超预期放缓，PPI的增速也超预期放缓

11月14日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国10月CPI同比上涨3.2%，较9月的3.7%放缓，低于预期的3.3%，环比增速较9月的0.4%放缓至0，也低于预期的0.1%。美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀，较9月的4.1%小幅放缓至4%，也低于预期的4.1%，但仍高于美联储的2%的目标水平，环比增速由0.3%放缓至0.2%，低于预期的0.3%。

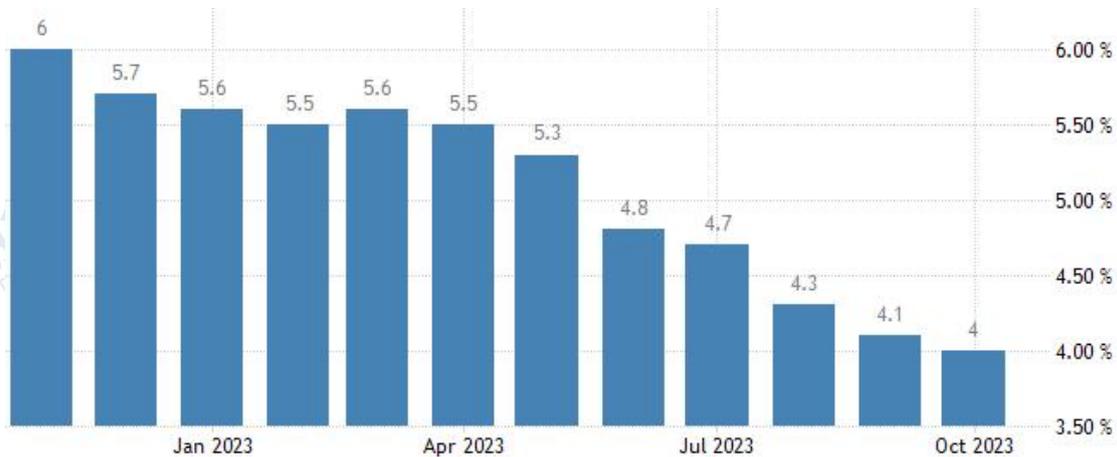
因能源价格大幅放缓，美国10月整体CPI超预期降温，核心CPI也超预期降至2021年9月以来最低，市场进一步押注美联储将在2024年降息。

美国通胀回落



数据来源：全球经济指标数据网

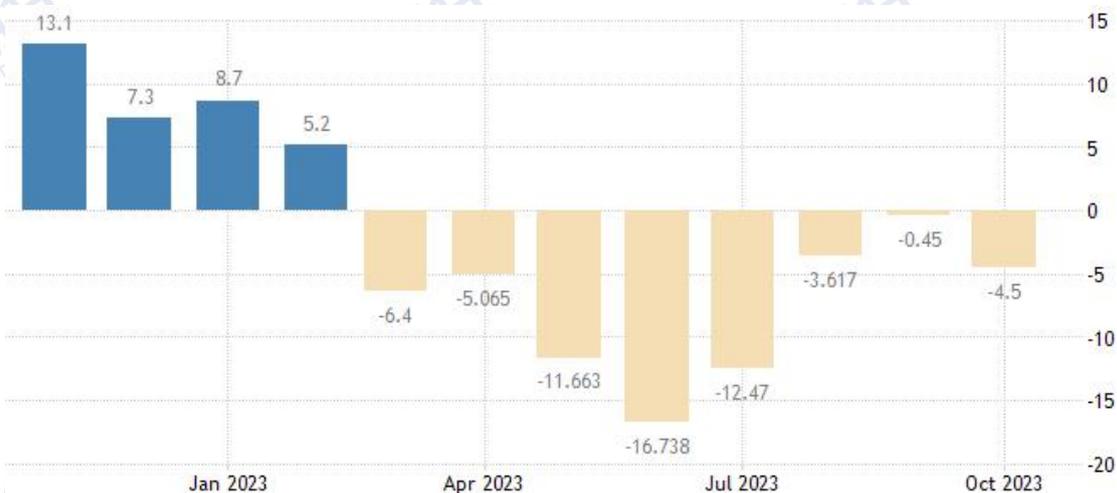
美国核心通胀



数据来源：全球经济指标数据网

从整体CPI的环比来看，能源指数10月下跌2.5%，其中汽油指数下跌5.0%，足以抵消其他能源成分指数的上涨。

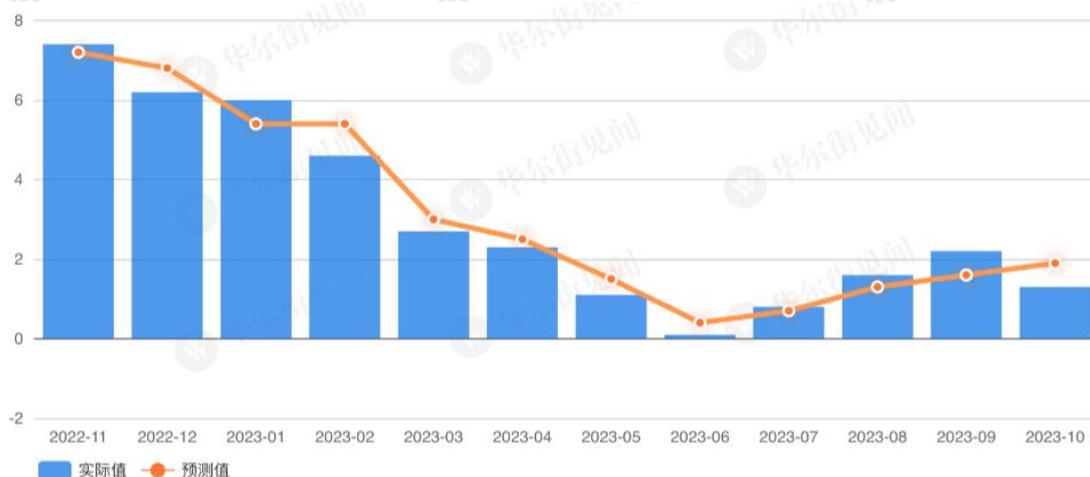
美国通胀再次回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

通货膨胀的根源正在迅速消失，许多细分类别正在朝着美联储需要的方向发展。另外，15日美国劳工部数据显示，在汽油价格下跌的影响下，美国10月PPI同比由上月的2.2%大幅放缓至1.3%，远低于预期的1.9%。

美国 PPI 回落



PPI 报告显示，价格下跌主要来自商品方面。其中，超过 80% 的商品价格下降是由于汽油成本下降所致，汽油成本降幅达到 15.3%。与此同时，服务成本在连续六个月上涨后，价格持平。

2、地面战进入焦灼，风险外溢加剧

据半岛电视台消息，当地时间 14 日晚， Hamas 媒体办公室表示，自本轮巴以冲突爆发以来，加沙地带死亡人数增至 11320 人。另据巴勒斯坦通讯社 14 日晚援引巴卫生部消息，约旦河西岸死亡人数达到 196 人，约有 2700 人受伤。以色列政府方面数据显示，以方约有 1200 人死亡。截至目前，本轮冲突已造成巴以双方超 12700 人死亡。

以色列国防军发言人赫格里 11 月 14 日表示，加沙地带核心区域的战斗仍在继续，目前以军已经控制了位于加沙城的多个 Hamas 重要机构。包括 Hamas 的议会委员会大楼、政府和军事办公区、警察总部、一所用于武器制造研发的学院及情报机构所在建筑，并发现大量武器。以军当天还表示，已占领了位于加沙地带西北部的沙蒂难民营，以军认为这个难民营是 Hamas 的主要据点之一。

11 月 14 日晚， Hamas 下属武装派别卡桑旅表示，当天他们在加沙地带与以军的交火中打死了 9 名以军士兵，并摧毁或击伤了 22 辆以军军车。14 日，据多

家媒体报道， Hamas 武装人员从加沙地带继续向以色列发射火箭弹，以色列特拉维夫和阿什凯隆等地遭袭，造成人员受伤，并有汽车和建筑物受损。

当前加沙局势图



数据来源：微博

在巴以冲突中，以色列军方宣布在加沙地带展开有限的地面行动，引发了国际社会的广泛关注。冲突已经升级到一个新的阶段，导致数千人伤亡，数千人被拘留。联合国及其他国际组织强烈呼吁各方保护平民，寻求和平解决方案。

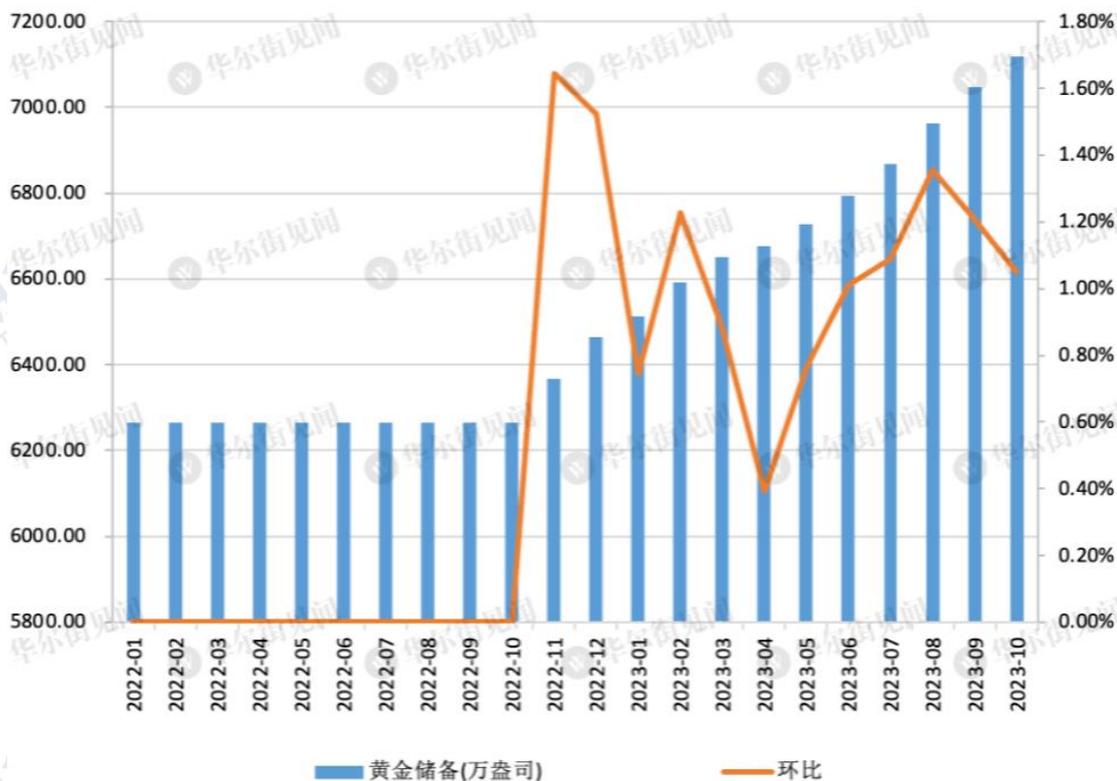
联合国安理会 15 日通过一项聚焦人道关切、突出保护儿童的决议。决议呼吁在整个加沙地带紧急实施有足够天数的人道主义暂停，以便提供基本物品和服务，开展紧急救援和恢复工作。

3、供需端及资金面

根据世界黄金协会最新数据，2023 年全球央行购金需求依然强劲。上半年购金达 387 吨，创同期历史新高，按此节奏，全年购金需求或超过 750 吨。虽不及去年水平，但也远高于前十年央行净买入的均值。

自去年 11 月起，我国黄金储备已连续第十二个月增长，截止 10 月末，中国央行黄金储备环比增加 74 万盎司（约 23.02 吨）。10 月以来国际金价在 2000 美元/盎司波动，也就意味着 10 月央行斥资近 15 亿元购买黄金。

2022年至今我国黄金储备变化



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、美元指数回落

通货膨胀的根源正在迅速消失，许多细分类别正在朝着美联储需要的方向发展。市场没有料到CPI会超预期疲软，这对美联储来说是个好消息，核心CPI降温可能会在一定程度上减轻美联储的压力。

12月议息会议加息概率



目标利率	目前	上一日	上一周
5.00 - 5.25	—	0.2%	—
5.25 - 5.50	94.8%	99.8%	90.5%
5.50 - 5.75	5.2%	—	9.5%

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

能源价格大幅放缓，美国 10 月整体 CPI 超预期降温，核心 CPI 也超预期降至 2021 年 9 月来最低，市场进一步押注美联储将在 2024 年降息。另外，美国 PPI 在 10 月份出人意料地出现了自 2020 年 4 月以来的最大环比跌幅，进一步证明了美国整个经济中的通胀压力正在减弱，与一年前相比，整体指标上涨 1.3%，而核心指标的年度涨幅为 2021 年初以来最小，核心 PPI 超预期放缓也让市场进一步坚信，美联储的加息周期已经结束。

地缘冲突加剧，截至目前，冲突已致双方超 12700 人死亡。以色列国防军发言人称加沙地带核心区域的战斗仍在继续，目前以军已经控制了位于加沙城的多个 Hamas 重要机构。同日，卡桑旅表示他们在加沙地带与以军的交火中打死了 9 名以军士兵，并摧毁或击伤了 22 辆以军军车，战斗继续。

技术面看，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，黄金在高位震荡回落，外盘黄金主要在 1900—2000 区间震荡整理，9 月底开始快速下坡 1900 平台位，最低探到 1828，随着巴以冲突地缘局势震荡，黄金大幅反弹上涨，内盘黄金受到汇率影响整体走势强于外盘，在趋势方向内外保持一致，巴以冲突持续，降息预期上升支撑黄金高位运行。

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。