

和合期货：黄金周报（20231204-20231208）

——沪金冲高回落陷入震荡，等待月中利率会议指引



作者：吴伟光

期货从业资格证号：F03123693

期货投询资格证号：Z0019909

电话：0351-7342558

邮箱：wuweiguang@hhqh.com.cn

摘要：

本周，黄金周一刷新历史新高，一度摸高到 486.5 元。随后一路回调到 471.5，本周波幅高达 15 元。周三之后，价格陷入 5 元的区间内震荡，后半周主要以修复为主。现在市场等待非农就业数据。因为本周初的波幅已经够大了，非农数据对市场的影响可能比较短暂。除非非农的数据和预期差的非常大。黄金未来的大波动，就要寄托于 14 日美联储 12 月议息会议了。重点还是看鲍威尔的讲话。在讲话中，找到引领未来行情的线索。

目录

一、沪金期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
(一) 本周沪金回落.....	- 3 -
(二) 沪金本周成交情况.....	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
(一) 本周重要经济数据.....	- 3 -
(二) 美联储利率观察.....	- 4 -
(三) 巴以冲突再起.....	- 5 -
(四) 美元弱反弹.....	- 5 -
三、后市行情研判.....	- 6 -
四、交易策略建议.....	- 7 -
风险提示:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

一、沪金期货合约本周走势及成交情况

（一）本周沪金回落



数据来源：文华财经 和合期货

（二）沪金本周成交情况

12月4--12月8日，沪金指数总成交量 131.4 万手，较上周增加 19.2 万手，总持仓量 40.1 万手，较上周增仓 0.9 万手，沪金主力冲高回落，主力合约收盘价 475.2，与上周收盘价下跌 0.11%。

二、影响因素分析

（一）本周重要经济数据

美国 11 月 ISM 制造业 PMI 为 46.7，预期 47.6，前值 46.7。利多黄金。

美国 10 月工厂订单月率为-3.6%，预期-2.6%，前值 2.80%。利空美元，利多金银。

美国 10 月 JOLTs 职位空缺 873.3 万人，预期 930 万人，前值 955.3 万人。利多金银。

美国 11 月 ISM 非制造业指数 52.7，预期 52.3，前值 51.8。利空金银。

美国 11 月 ADP 就业人数增加 10.3 万人，不及预期的 13 万人，同样不及前值修正值 10.6 万人，利多金银。



数据来源：金十数据 和合期货

美国 10 月贸易逆差 643 亿美元，预估为逆差 642 亿美元，前值为逆差 615 亿美元。

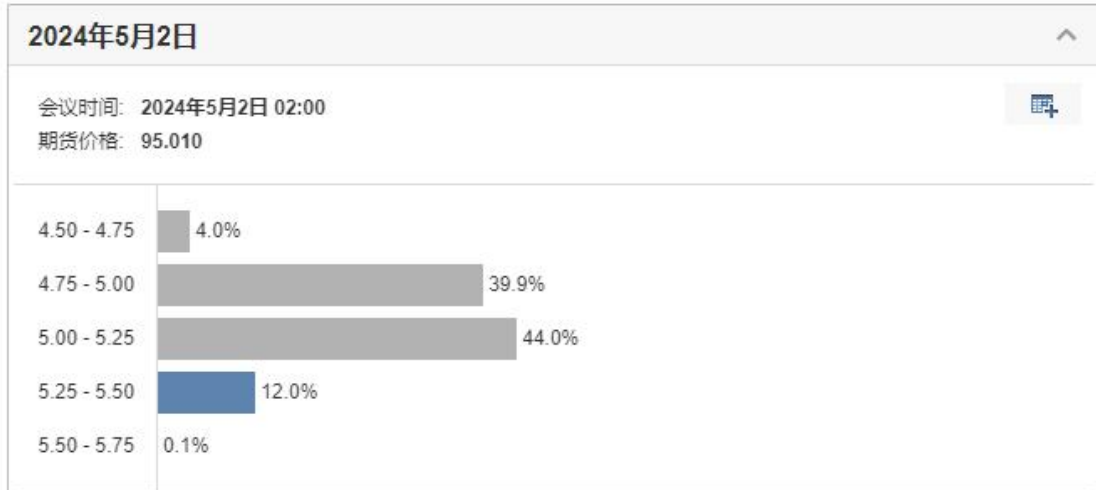
美国至 12 月 2 日当周初请失业金人数为 22 万人，预期为 22.2 万人，前值为 21.8 万人。利空金银。

中国 11 月末黄金储备报 7158 万盎司（约 2226.39 吨），环比增加 38 万盎司（约 11.82 吨），为连续第 13 个月增持黄金储备。利多黄金。

（二）美联储利率观察

美联储 12 月维持利率不变的概率为 97.5%。据 CME “美联储观察”：美联储 12 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 97.5%，加息 25 个基点的概率为 2.5%。到明年 2 月维持利率不变的概率为 83.8%，累计降息 25 个基点的概率为 14.1%。

2024 年 5 月，美联储降息概率高达 87.9%。



数据来源: 英为财经 和合期货

(三) 巴以冲突再起

临时停火协议结束后,以军军事行动预计将至少持续两个月。自停火协议破裂以来,以色列领导人一直拒绝停止在加沙地带南部军事行动的要求,联合国警告说,在轰炸中平民没有安全的避风港,但以色列誓言要继续推进,直到哈马斯被铲除。

加沙人说,加沙已经没有安全的地方,剩下的城镇和避难所已经不堪重负。幸存者称,一所被用作流离失所者避难所的学校也遭到了袭击。

以色列总理内塔尼亚胡表示,如果世界其他国家希望这场战争尽快结束,就必须与以色列站在一起。他指责国际组织忽视了他所说的哈马斯武装分子在10月7日入侵期间犯下的“令人发指”的罪行。

内塔尼亚胡说:“哈马斯试图摧毁我们,而我们正在把他们撕毁。以色列军队已经击毙哈马斯一半的军官。我们将战斗到底,直到取得压倒性的胜利。”

(四) 美元弱反弹

本周,美元指数重现弱反弹的走势。本周前三天小涨了3天,周四又跌了回来,收复了周初一半的涨幅。周五等待非农就业数据的指引。人民币本周走势也比较小,窄幅震荡。



数据来源：文华财经 和合期货



数据来源：文华财经 和合期货

三、后市行情研判

本周，黄金周一刷新历史新高，一度摸高到 486.5 元。随后一路回调到 471.5，本周波幅高达 15 元，且都在前半周完成。周三之后，价格陷入 5 元的区间内震荡，波动小了很多。周初透支了波动率，后半周主要以修复为主。

现在市场再等待非农就业数据。从小非农 ADP 就业数据看，非农可能也不会太好。这样一来，可能会对黄金有利好支撑。但是，因为本周初的波幅已经够大了，非农数据对市场的影响可能比较短暂。

现在多空交投整体清淡，除非非农的数据和预期差的非常大，只要不是很大，市场基本不会有过大的反应。那么，黄金未来的大波动，就要寄托于 14 日美联储 12 月议息会议了。

当然，关于 14 日的议息会议，基本上利率会维持不变，市场更想知道的是美联储未来降息的一些信息。所以，重点还是看鲍威尔的讲话。在讲话中，找到引领未来行情的线索。

四、交易策略建议

沪金关注 60 日均线附近能否企稳。

沪银关注 60 日均线附近能否企稳。

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。