

和合期货沪金周报（20230508--20230512）



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8--5月12日, 沪金指数总成交量 133.6 万手, 较上周增加 81.6 万手, 总持仓量 40.9 万手, 较上周增仓 2.5 万手, 沪金主力震荡回落, 主力合约收盘价 451.50, 与上周收盘价下跌 1.40%。

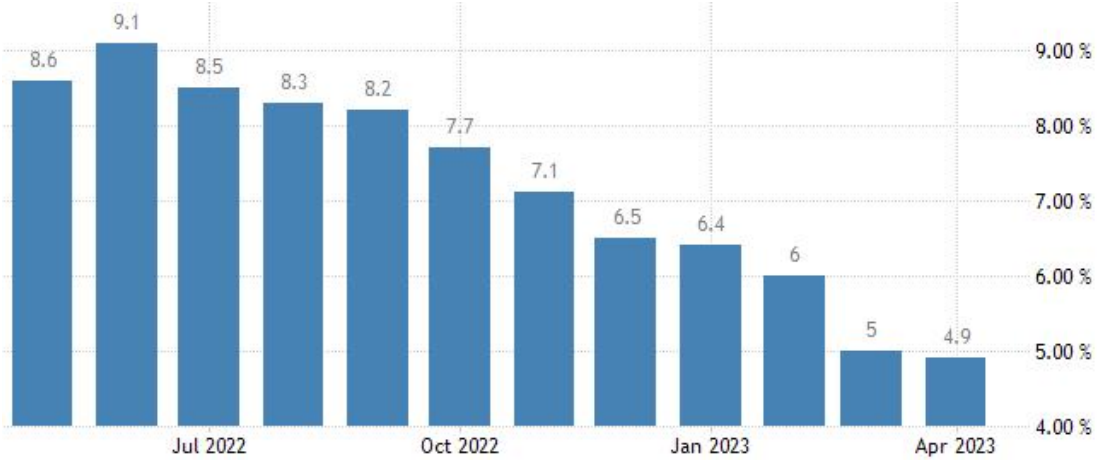
二、影响因素分析

1、宏观面

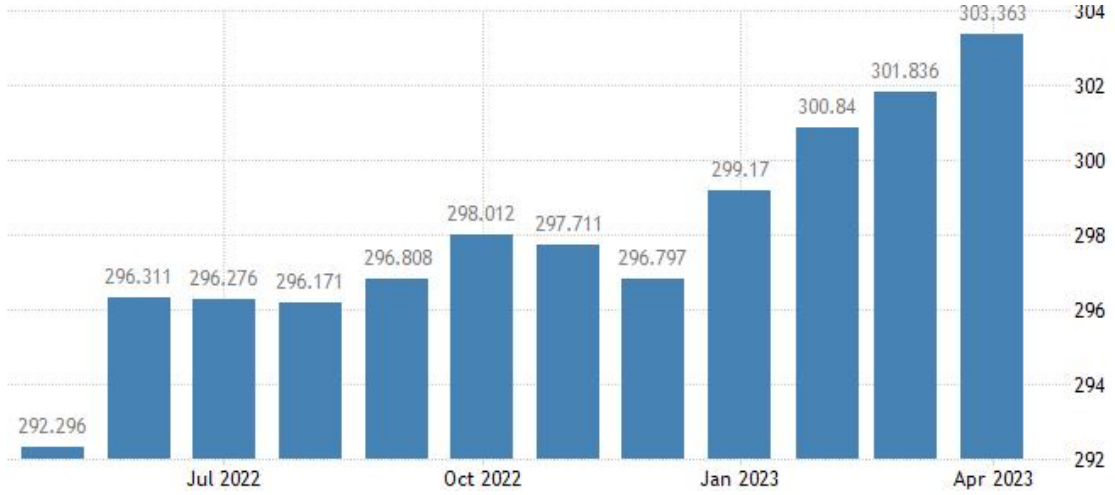
1.1 美国 4 月通胀小幅放缓, 美联储继续加息 25 个基点

5月10日周三, 美国劳工统计局的数据显示, 美国4月CPI同比上升4.9%, 连续第10次下降, 为2021年4月以来最小同比涨幅, 预期5%, 前值5%。CPI环比上涨0.4%, 预期值0.4%, 前值0.1%。

美国通胀率 (%)



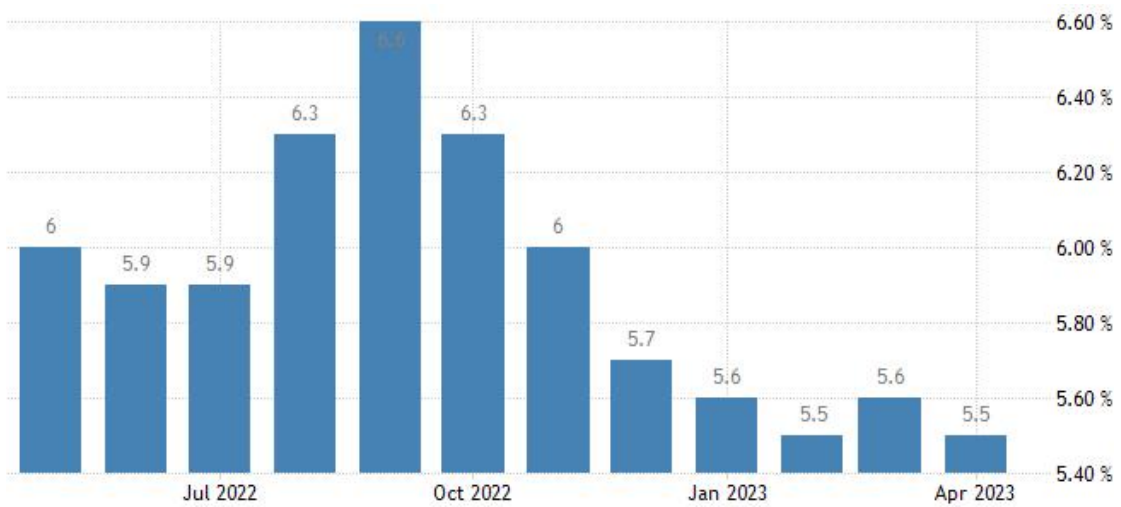
美国居民消费价格指数 CPI



数据来源：全球经济指标数据网

核心 CPI 较上月小幅放缓，同比上升 5.5%，与预期持平，前值 5.6%。

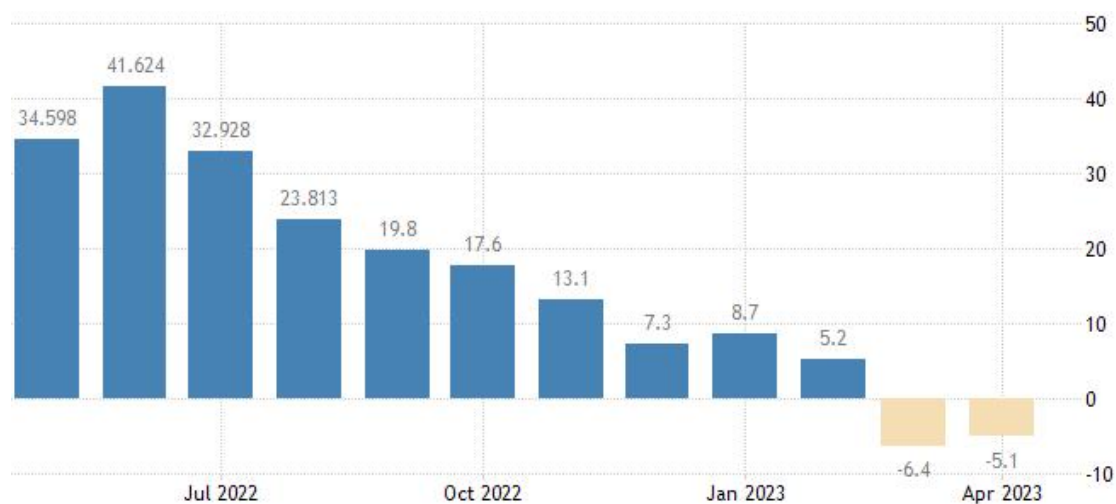
美国核心通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

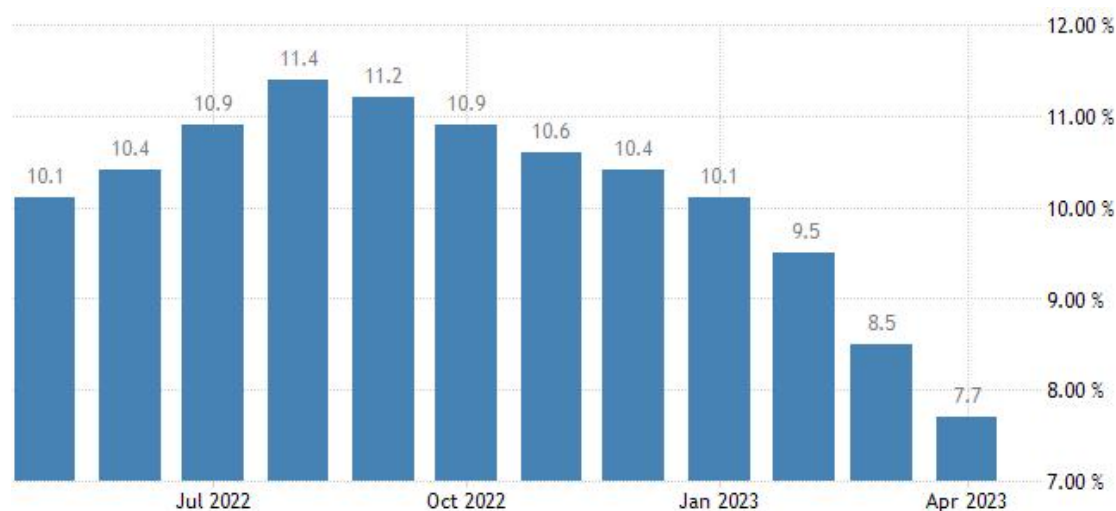
具体来看，能源（和汽油）是下行的主要动力，而住房成本仍然很高。能源指数同比下降了 5.1%，而食品指数在过去一年中增长了 7.7%，4 月份扣除食品和能源的所有项目的指数环比上升了 0.4%，与 3 月份相同。

美国能源通胀继续下跌 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

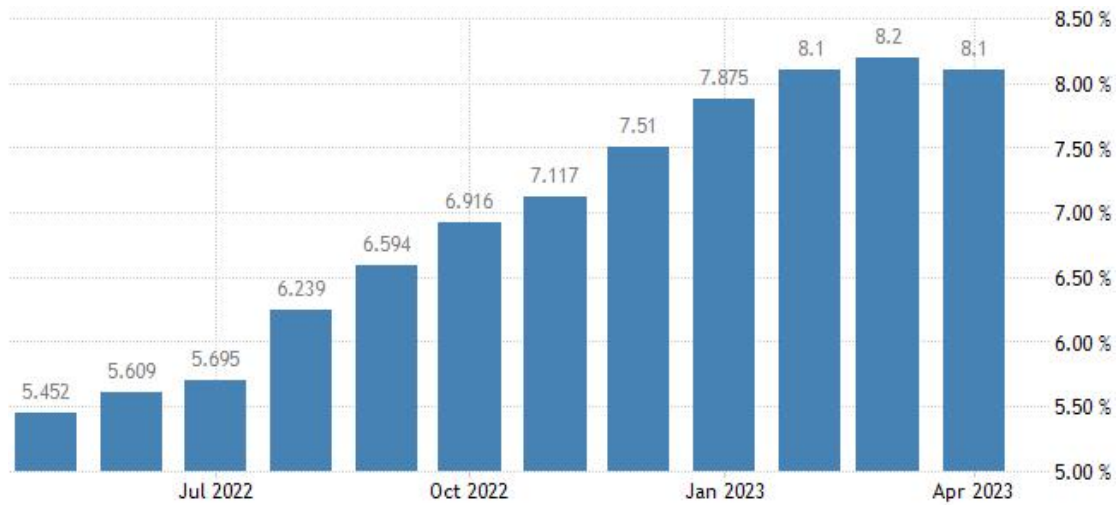
美国食品通胀继续回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

住房指数是扣除食品和能源的最大贡献项，4 月份环比上升了 0.4%，此前 3 月环比上涨 0.6%，住房指数显示见顶趋势。其中，4 月份的租户租金指数环比上升了 0.6%，而业主等价租金指数环比上涨 0.5%，离家住宿的指数在 4 月份环比下降了 3.0%，此前连续四个月上行。不过，业主等价租金同比增长了 8.1%，创下新的记录，为下行趋势增加一些混乱。

美国租金通胀维持高位 (%)

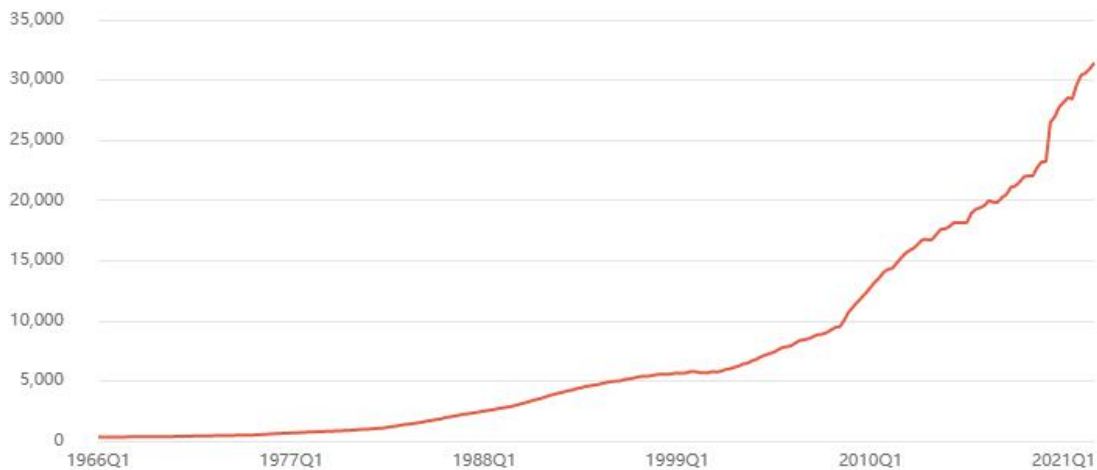


数据来源：全球经济指标数据网

1.2 美国债务上限陷僵局，银行业危机持续

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.macroview.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。

《纽约时报》指出，美国不断膨胀的债务是民主与共和两党共同选择的结果。两党当政时为了取悦选民大幅透支财政预算，特朗普在任期间厉行“减税”，拜

登就任以来大推“基建”，一边“节源”一边“开流”直接造成了债务上限再次被突破。

当前，两党矛盾焦点在于是否将削减开支与提高债务上限挂钩。国会众议长麦卡锡提出 2023 年《限制、储蓄、增长法案》，将削减 4.5 万亿美元支出与增加 1.5 万亿美元债务上限相结合，要求限制可自由支配支出、停发疫情纾困金、终止《通胀削减法案》等，实质是要取消拜登任内几乎所有标志性施政计划。对此，民主党绝不让步，坚持提高债务上限不得附加任何条件。

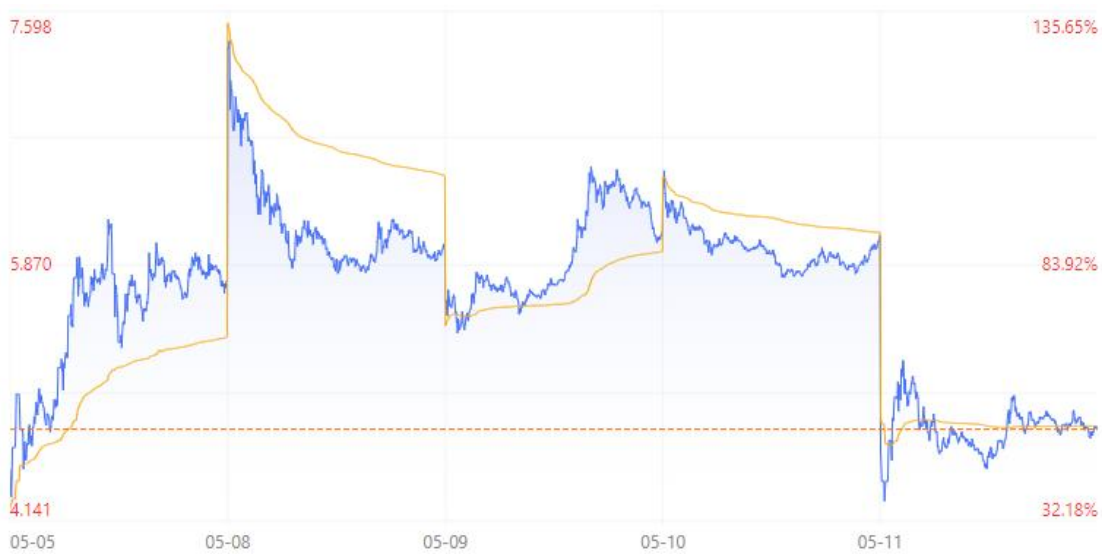
本周二，白宫牵头的两党国会领袖会晤未能打破债务上限谈判的僵局。会后共和党国会领袖、众议院议长麦卡锡说，周五将再次会面，同时指责民主党人不愿削减政府支出，民主党领袖舒默坚持不能将减支和提高债务上限捆绑。

周三拜登警告，如果美国违约，全球都将陷入麻烦，说美国经济将陷入衰退，自身国际声誉将受到极端损害。他试图加大对共和党人的压力，要求他们就提高美国债务上限达成协议。

美国国会领导人与拜登可能只剩六天时间讨论债务上限的解决方案，对于美国政府具体哪天会耗尽现金这个所谓 X 日期，目前众说纷纭。美国财政部最近的现金流状况显示，能否坚持到 6 月 15 日这个关键的纳税日，仍十分不确定。摩根士丹利策略师表示，未来两到三周内，X 日期的前景高度不确定。

5 月 11 日周四，美国地区银行股又崩了，这回领跌的是西太平洋合众银行（PacWest Bancorp）。

西太平洋合众银行股票下跌



数据来源：百度股市通

西太平洋合众银行一报告披露，5月首周存款流失9.5%，大部分外流发生在5月3日盘后的负面新闻报道之后，当时媒体称该公司正研究若干战略选项，包括将自身出售但几乎无人问津，令其盘后股价直接腰斩，4月时原本吸引了更多存款。

2、供需端及资金面

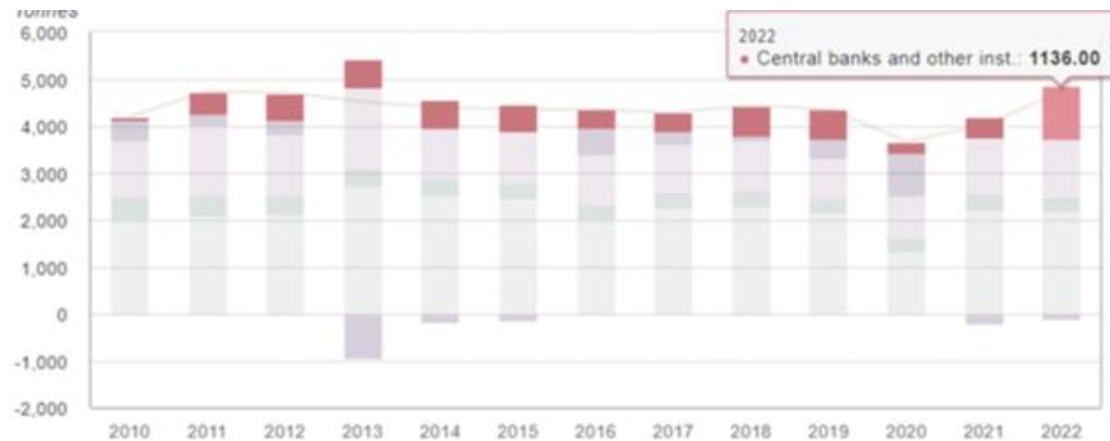
5月7日，国家外汇管理局统计数据显示，截至2023年4月末，央行黄金储备报6676万盎司，3月末为6650万盎司，环比上升26万盎司，这也是中国央行黄金储备连续第六个月增加。

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、美元指数弱势震荡

美国 4 月 CPI 数据公布后，CME “美联储观察”工具显示，美联储 6 月维持利率不变的概率从 79.9% 增至 87.4%，加息 25 个基点的概率从 20.1% 降至 12.6%。市场价格体现 6 月再次加息的概率降至 10% 左右，且交易员预计年底前联邦基金利率将从本周的 5.08% 降至 4.38% 左右。通胀数据促使交易员进一步押注美联储将在下个月暂停加息周期，并最早可能在 9 月转向放松政策。

美元指数



数据来源：和合期货 文化财经

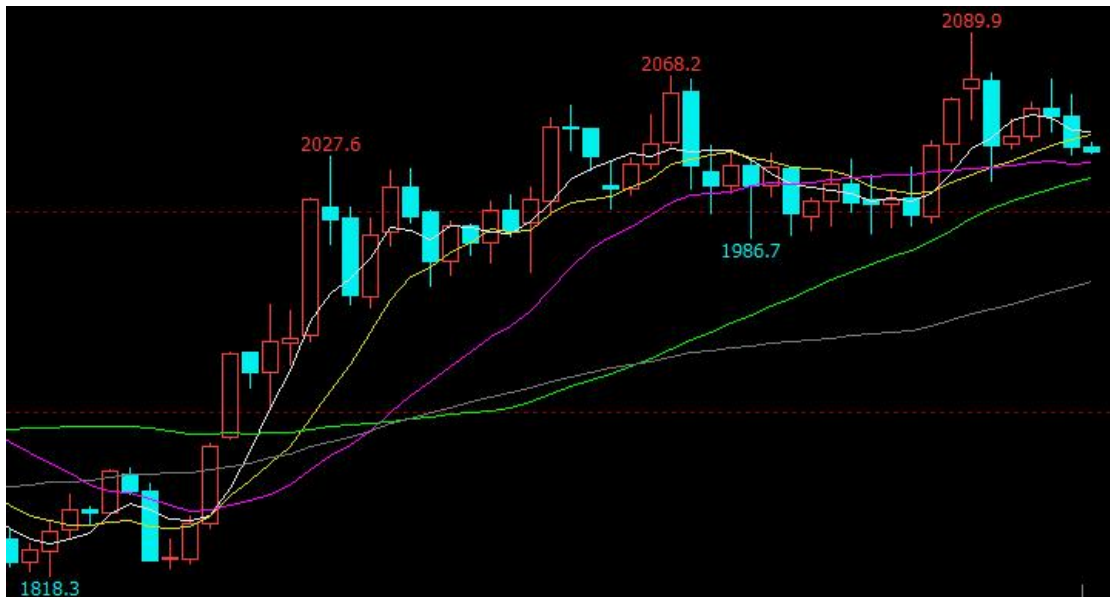
三、后市行情研判

美国 4 月 CPI 同比上升 4.9%，连续第 10 次下降，为 2021 年 4 月以来最小同比涨幅，核心 CPI 较上月同比上升 5.5%，与预期持平，住房指数是最大贡献项，4 月份环比上升了 0.4%，通胀数据促使市场进一步押注美联储将在 6 月暂停加息周期，并最早可能在 9 月转向放松政策。另外，美国债务上限两党谈判陷入

僵局，周三拜登警告，如果美国违约全球都将陷入麻烦，说美国经济将陷入衰退，自身国际声誉将受到极端损害，同时美国银行业危机并未消除。

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。

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

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。