

和合期货：黄金周报（20230710-20230714）

——市场预期美联储加息周期接近结束，黄金上行



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：

6月CPI同比增长放缓至两年多低谷后，美国6月PPI也意外大幅降温，同比增速从5月的1.1%放缓至0.1%，创近三年新低，强化了市场对美联储接近结束加息周期、利率巅峰将至的预期。目前市场仍预计7月美联储将加息25个基点，但此后直到今年底都不会再加息，明年1月将降息。

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月下旬开始COMEX黄金一直在2000高位附近震荡整理，6月初中旬开始2000下方弱势震荡，美国6月通胀及PPI超预期下跌，导致美元指数下跌，黄金上涨。

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.....	7 -
3、美元指数弱势下跌.....	8 -
三、后市行情研判.....	8 -
四、交易策略建议.....	8 -
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

7月10—7月14日，沪金指数总成交量135.9万手，较上周增加25.9万手，总持仓量38.9万手，较上周增仓2.3万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价454.0，与上周收盘价上涨0.71%。

二、影响因素分析

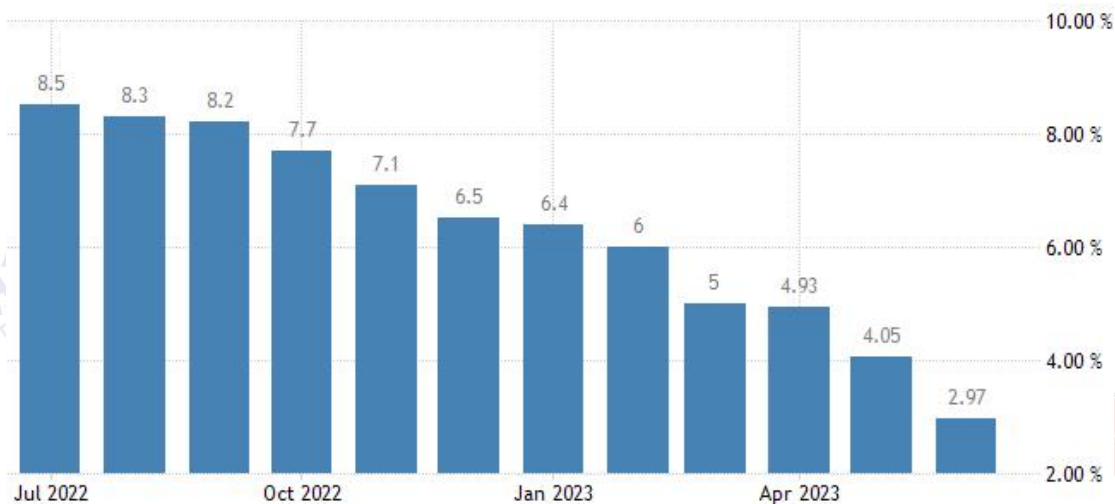
1、宏观面

1.1 美国6月通胀超预期降温

7月12日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国6月CPI同比涨幅从5月的4%继续回落至3%，低于预期3.1%，连续第12个月下降，且为2021年3月以来最低。

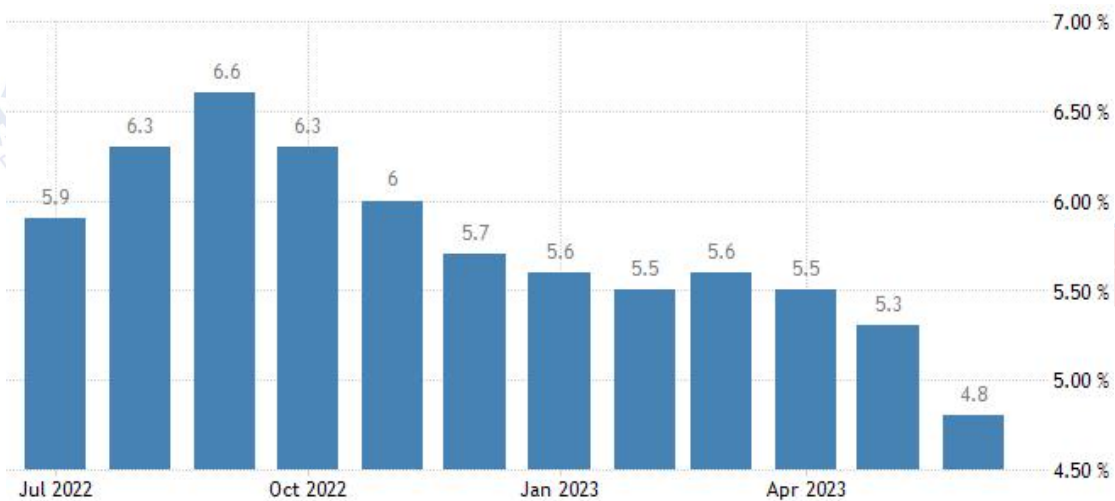
剔除食品和能源后的核心CPI——经济学家认为的衡量潜在通胀的更好指标——同比上涨4.8%，低于预期5%及前值5.3%，创2021年10月以来最低，但仍远高于美联储的目标。核心CPI环比上涨0.2%，同样低于预期0.3%和前值0.4%，且创2021年8月以来最低。

美国通胀率超预期回落



数据来源：全球经济指标数据网

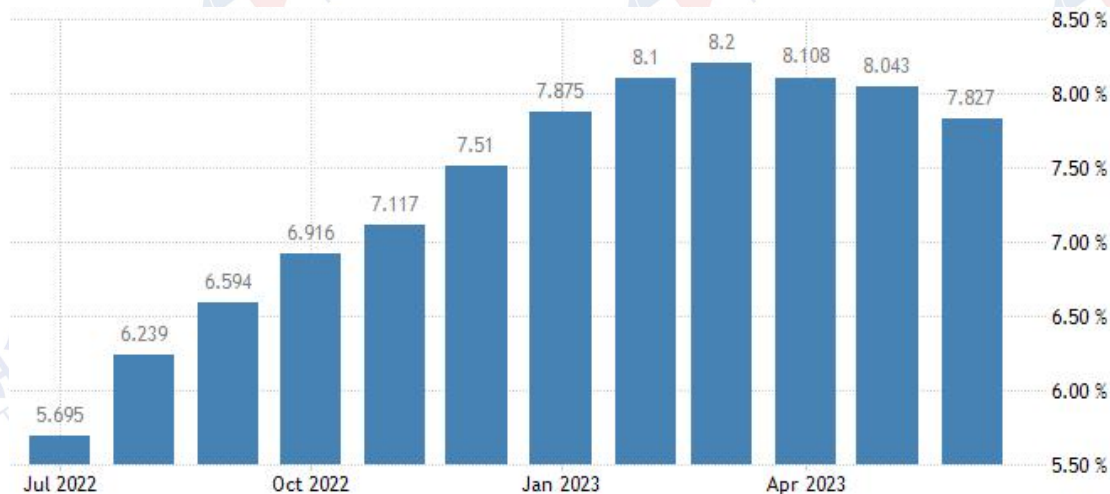
美国核心通胀率



数据来源：全球经济指标数据网

同比看，6月整体CPI中，最大的驱动因素是租金，最大的降温因素是汽油价格；核心CPI中，最大的驱动因素也是租金。6月租金同比上涨7.83%，略低于前值8.04%，为2022年12月以来最低；6月住房同比上涨8.33%，略低于前值8.66%，为2022年11月以来最低。

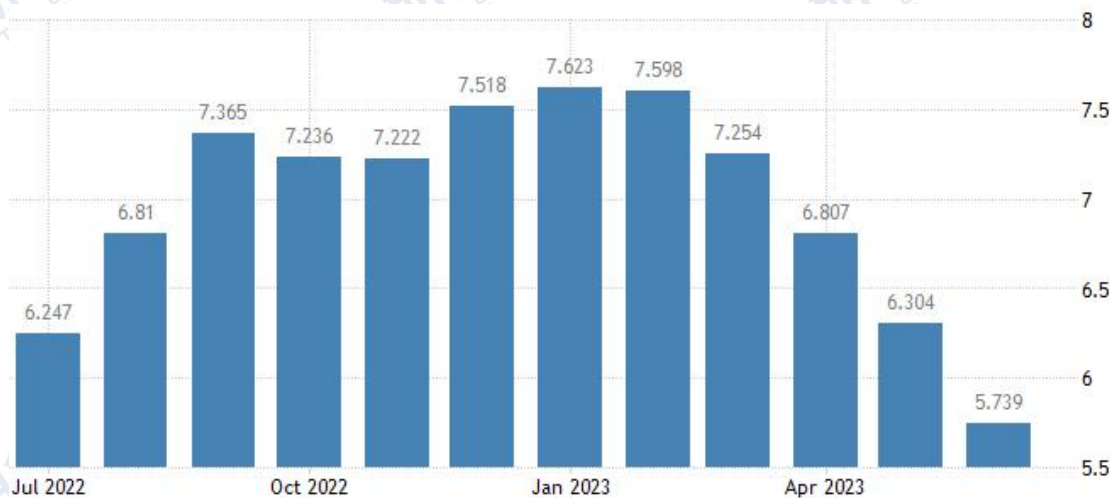
租金通胀还维持高位



数据来源：全球经济指标数据网

此外，通讯价格 6 月下跌 0.5%；家居装饰和运营指数继 5 月份下降 0.6%后，6 月下降 0.1%；6 月份新车指数没有变化；医疗保健指数保持不变，上月上升 0.1%；医生服务指数上涨 0.7%，医院服务指数上涨 0.4%。总的来说，服务通胀仍然非常棘手，即使商品通胀逐渐消退。

美国服务通胀数据还较高



数据来源：全球经济指标数据网

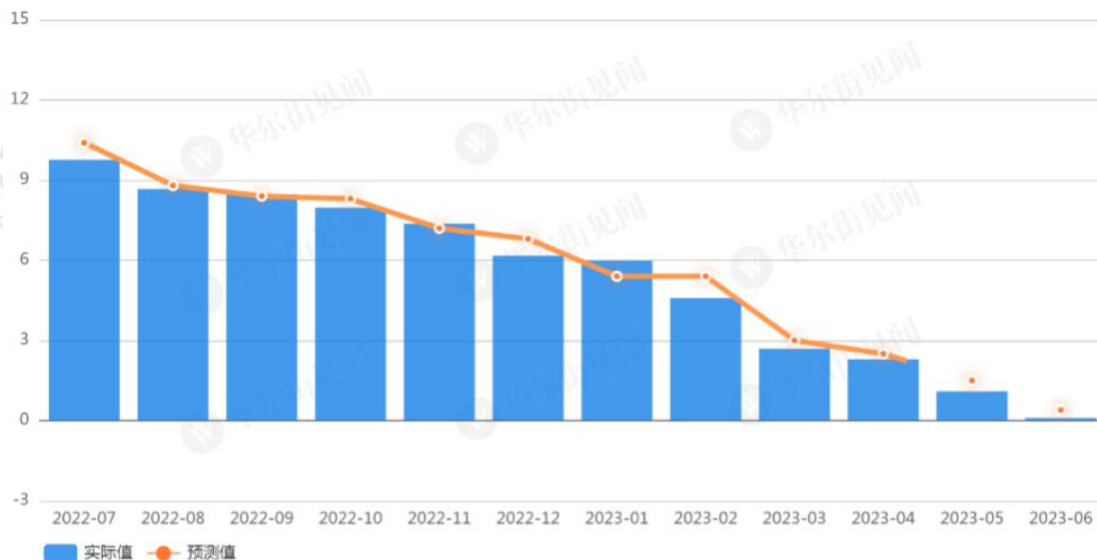
CPI 放缓的另外一个原因源于基数效应，即最新同比数据是与 2022 年 6 月相比，当时俄乌冲突后能源价格迅速上涨，导致通胀升至 40 年来的最高水平。

1.2 美国 6 月 PPI 大幅下降

7 月 13 日周四，美国劳工部发布的数据显示，美国 6 月 PPI 同比增速从上月的 1.1% 放缓至 0.1%，几乎没有增长，低于预期的 0.4%，并创 2020 年 8 月以

来新低。美国 6 月 PPI 也超预期放缓，增速为近三年来的最低水平，延续了一年来的通胀放缓趋势。

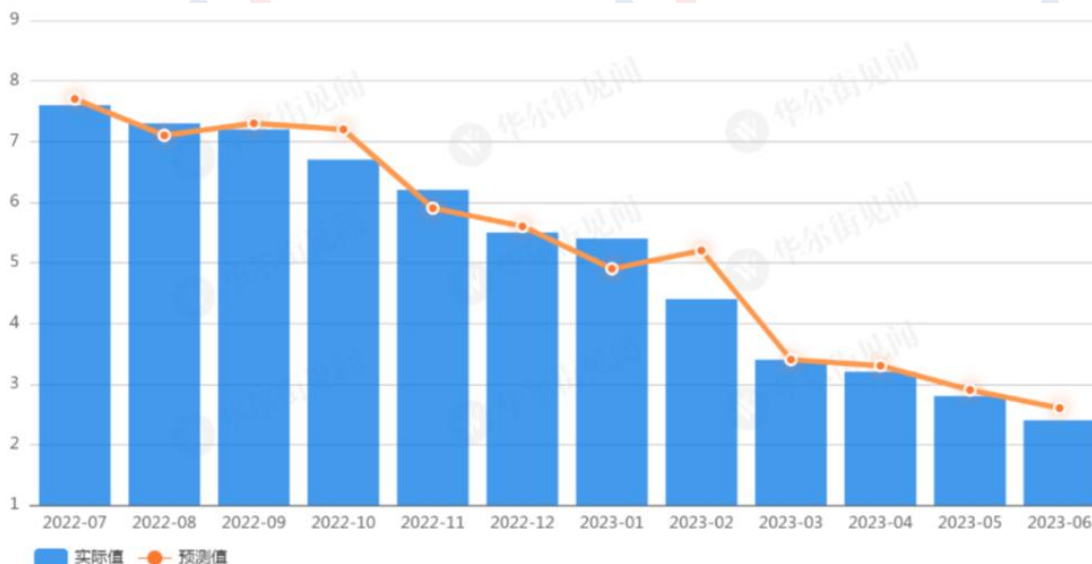
美国 PPI 同比 (%)



数据来源：华尔街见闻

剔除波动较大的食品和能源，6 月核心 PPI 同比上涨 2.4%，低于预期的 2.6%，创 2021 年 2 月以来最低，前值由 2.8% 下修为 2.6%。

核心 PPI 同比 (%)



数据来源：华尔街见闻

细分项目中，6 月商品批发成本继 5 月份同比下降 1.6% 之后，6 月份同比持平。6 月，能源成本同比上升 0.7%，其中汽油成本上涨 3.4%；食品成本同比下降 0.1%，剔除食品和能源的商品成本同比下降 0.2%。

总体上，全球供应链正常化、大宗商品价格企稳以及消费者需求从商品转向服务的广泛转变，有助于缓解生产者层面的通胀压力。

有分析称，PPI 数据表明，随着中间需求品价格同比下降 9%以上（降幅甚至超过了疫情封锁期间的低谷），抗通胀进一步取得进展，这似乎是美联储进一步的“好消息”，但也可能是经济衰退的信号。

2、供需端及资金面

7月7日，国家外汇管理局统计数据显示，黄金储备为6795万盎司，5月末为6727万盎司，环比增加68万盎司，为第八个月上升。

自去年11月起，我国黄金储备已连续第八个月增长，过去8个月，中国央行黄金储备累计增持规模达531万盎司。

2022年至今我国黄金储备变化



数据来源：华尔街见闻

世界黄金协会（WGC）数据显示，除大规模抛售的土耳其外，5月其他国家和地区的央行仍是黄金的净买家。5月有八家央行增加了黄金储备，合计净购买50吨，只因土耳其5月再次抛售63吨黄金，全球央行的黄金持有量净减少了27吨。

3、美元指数弱势下跌

圣路易斯联储宣布，布拉德卸任圣路易斯联储主席，8月中正式离开。布拉德两年多来一直是美联储内的超级鹰派，5月美联储连续加息十次后，他表示今年可能还要加息两次。上月他重申通胀太高，认为还不能保证通胀持续下行。市场认为，布拉德的离开将削弱美联储内部鹰派的话语权，美联储的鸽派料将声势壮大。

最新美联储利率观测数据显示，7月加息 25 基点的概率维持 90%的高位，但此后直到今年底都不会再加息，明年 1 月可能降息。

美元指数



数据来源：和合期货 文化财经

三、后市行情研判

6月CPI同比增长放缓至两年多低谷后，美国6月PPI也意外大幅降温，同比增速从5月的1.1%放缓至0.1%，创近三年新低，强化了市场对美联储接近结束加息周期、利率巅峰将至的预期。目前市场仍预计7月美联储将加息25个基点，但此后直到今年底都不会再加息，明年1月将降息。

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月下旬开始COMEX黄金一直在2000高位附近震荡整理，6月初中旬开始2000下方弱势震荡，美国6月通胀及PPI超预期下跌，导致美元指数下跌，黄金上涨

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。