

和合期货沪金周报（20220613--20220617）



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



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

6月13--6月17日，沪金指数总成交量105.5万手，较上周增加55.8万手，总持仓量22.3万手，较上周增仓0.4万手，沪金主力震荡，主力合约收盘价398.58，与上周收盘价上涨0.26%。

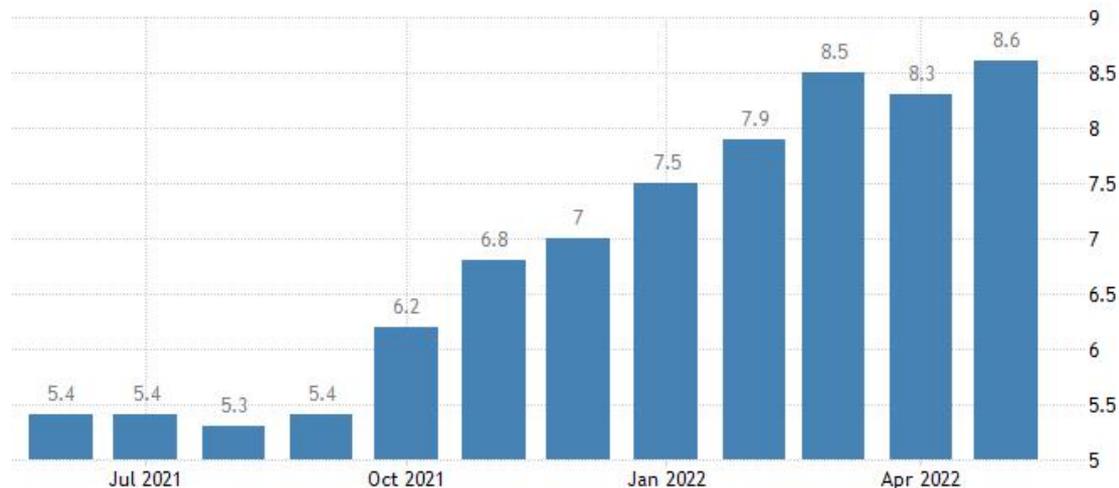
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美国通胀再创新高，美联储大幅加息

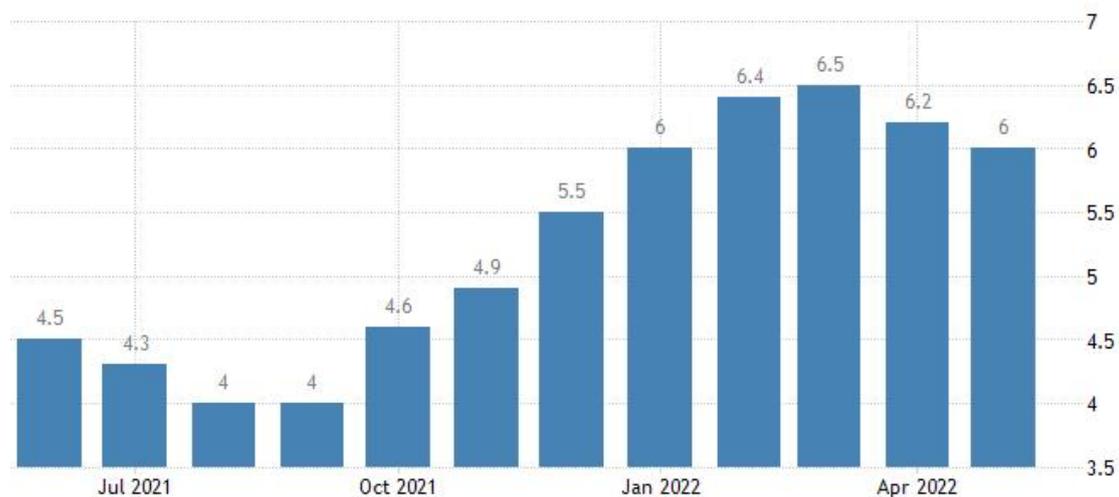
6月10日，美国劳工部公布数据显示，美国5月CPI同比升8.6%，创1981年12月以来新高，远超预期的升8.2%。核心CPI同比升6%，前值升6.2%，同样高出市场此前预期的升5.9%。

美国通胀率 (%)



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

具体来看，当月美国能源价格环比上涨3.9%，同比大幅攀升34.6%，创2005年9月以来最大同比涨幅。其中汽油价格环比上涨4.1%，同比猛涨48.7%。食品价格环比上涨1.2%，同比上涨10.1%，这是该指标同比涨幅自1981年3月以来首次超过10%。同时，占CPI比重约三分之一的居住成本环比上涨0.6%，是2004年3月以来最大环比涨幅，同比涨幅为5.5%，也创下1991年2月以来的最高水平。分析人士认为，美国5月CPI数据令人失望，目前仍看不到美国通胀形势走出“危险境地”的任何迹象，加剧了外界对美国经济正在接近衰退的担忧。在物

价普遍上涨的大环境下，美国员工薪资缩水明显，普通民众的日常生活已受到严重影响。根据劳工部当天公布的另一份数据，剔除通胀因素后，美国 5 月实际员工平均时薪环比下降 0.6%，同比更大幅减少 3%。

当地时间 6 月 15 日，美国联邦储备委员会宣布上调联邦基金利率目标区间 75 个基点到 1.5%至 1.75%之间，以遏制通胀再度飙升，这也是美联储自 1994 年以来最大加息幅度。

美联储加息 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美联储主席鲍威尔 15 日在新闻发布会上表示，加息 75 个基点是“异常大”的调整，但不会是常态，在研究了经济预测和美国经济的表现后，委员会认为这样做“是有必要的”。他还表示，7 月底，美联储可能再稳步加息 50 至 75 个基点，目的是为了“坚定地使美国的通胀率回到 2%的目标”，“我们必须恢复物价稳定，这是经济的基石。没有价格稳定，经济就不会按预期运行。”

这次是美联储自 1994 年以来最大幅度的加息，16 日开盘后，美国和欧洲多国股市陷入暴跌，更令市场担忧的是，美联储这种激进的加息行为是否会导致美国经济陷入衰退，进而拖累全球。欧洲、日本、韩国政府部门 16 日纷纷表示关注美联储加息对经济的影响，许多媒体和专家的预测显示，美国经济陷入衰退的可能性越来越大。美联储 15 日发布最新经济前景预期称，2022 年美国经济增长总量预计将增长 1.7%，较 3 月份的预测下调 1.1 个百分点。

1.2 全球局部反弹，猴痘病毒继续扩散

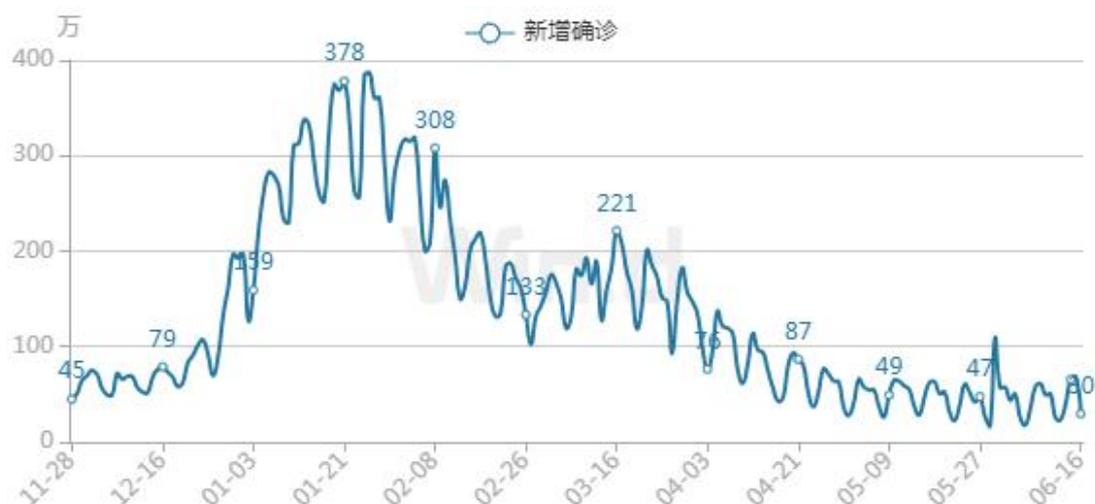
世卫组织称将评估猴痘疫情是否构成“国际关注的公共卫生紧急事件”。据世界卫生组织官方推特，世卫组织总干事谭德塞在简报会上表示，猴痘疫情暴发不寻常且令人担忧，将在下周根据《国际卫生条例》召开紧急委员会会议，以评

估猴痘疫情是否构成“国际关注的公共卫生紧急事件”。谭德塞表示，今年到目前为止，39个国家已向世卫组织报告1600多例猴痘确诊病例和近1500例疑似病例，39个国家中包括7个已发现猴痘多年的国家和32个新受影响的国家。已发现猴痘多年的国家累计报告72例死亡，新近受影响的国家没有报告死亡病例，世卫组织称，正设法核实来自巴西的有关猴痘死亡病例的新闻报道。谭德塞称，世卫组织还在与来自世界各地的伙伴和专家合作，计划更改猴痘病毒的名称，研究其支系与导致的疾病，“我们将尽快公布新名称”。

欧盟卫生应急准备与反应局14日与丹麦巴伐利亚北欧公司签订一项采购合同，计划购买约10.9万剂该公司第三代疫苗，以应对猴痘疫情。欧盟委员会14日发布公报说，随着猴痘病例数继续增加，上述合同将确保所有欧盟成员国以及挪威和冰岛尽快获得疫苗。卫生应急准备与反应局将按比例向成员国分配疫苗，猴痘疫情严重的欧盟国家本月底即可获得疫苗。

世卫组织网站最新数据显示，截至欧洲中部时间16日17时49分，全球确诊病例较前一日增加609158例，达到535248141例；死亡病例增加1444例，达到6313229例。

全球每日新增数据



数据来源: wind

当地时间6月16日，根据美国约翰斯·霍普金斯大学（JHU）数据，截至美东时间当天17时20分（北京时间6月17日凌晨5时20分），美国累计确诊新冠肺炎病例达86047136例，累计死亡1012997例。两项数据与24小时前相比，新增确诊127438例，新增死亡497例。

美国每日新增确诊病例



数据来源: win

根据德国联邦疾控机构罗伯特·科赫研究所发布的最新数据,截至当地时间6月16日0时,德国累计确诊新冠肺炎病例27096571例,较前一日新增89142例;累计死亡140099例,较前一日新增73例。全国7天内每10万人发病率为480.0。

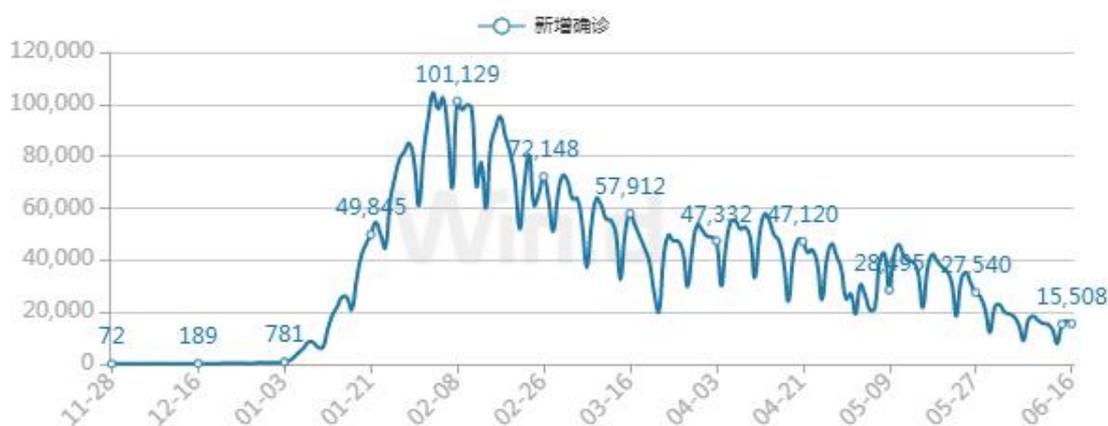
德国每日新增病例



数据来源: wind

截至当地时间6月16日17时40分,日本单日新增新冠肺炎确诊病例15515例,新增死亡病例20例。截至目前,日本累计新冠肺炎确诊病例达9110228例,累计死亡30985例。

日本每日新增病例

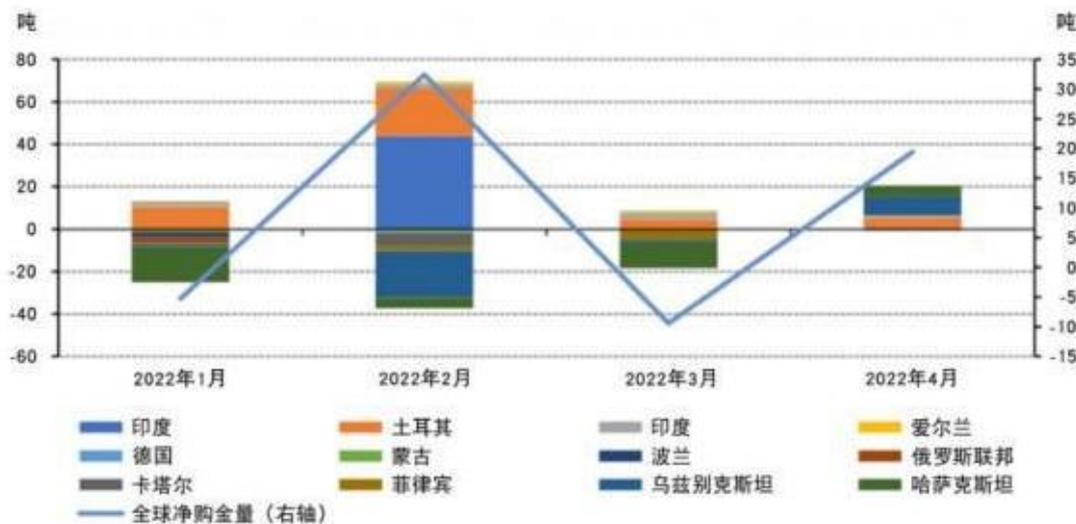


数据来源: wind

2、供需端及资金面

黑天鹅、灰犀牛频频出现，各国央行持有黄金的意愿大幅提升。当地时间周三，总部位于英国伦敦的世界黄金协会（WGC）公布了其年度央行调查报告，结果显示，全球 1/4 受访央行希望在一年内增持黄金。具体数据显示，在受访央行中，25%将在未来 12 个月内增持黄金，并且这个数字出现了逐年增加的趋势。在 2021 年的调查中，这个数字为 21%，2020 年为 20%，2019 年为 8%，报告还指出，今年也是连续第二年没有央行有意减持黄金。

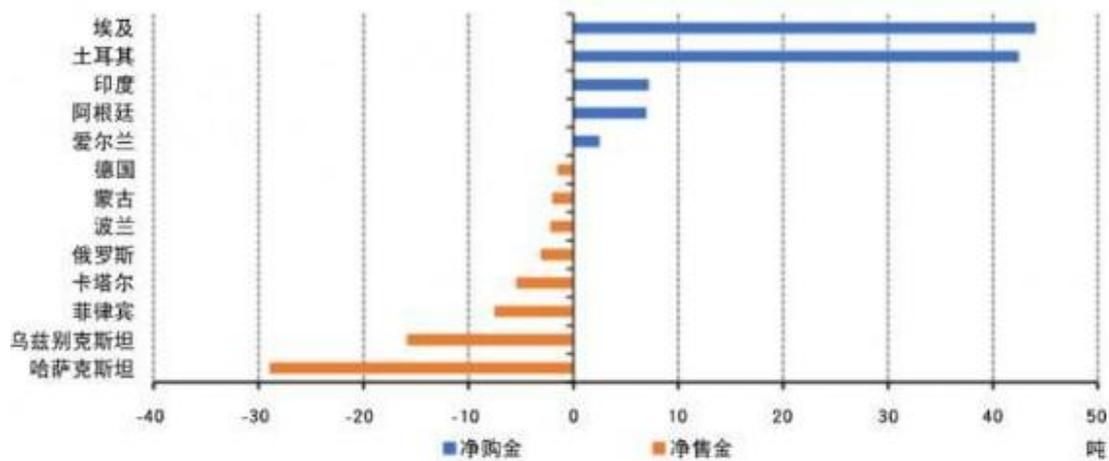
月度央行黄金购买量（吨）



数据来源: wind

多家央行计划增持黄金主要是由于对潜在的全球性金融危机的担忧日益增加，另外对国际货币体系的预期变化以及储备货币经济体的风险也是他们考虑的主要因素。

今年各国央行购金/售金量



数据来源: wind

另一组数据显示,61%的受访央行认为,未来12个月全球黄金储备量将增加,比2021年的52%高出了近9个百分点。报告指出,在所有新兴市场和发展中经济体中这个比例达到了80%。另外25%计划增持黄金的也大都为新兴经济体央行,WGC表示,这显示新兴经济体与发达经济体的央行的想法已经出现分化。分析师称,这个现象表明在持续紧张的局势下,央行越来越担心主要经济体之间脱钩的威胁。

最新公布的黄金SPDR ETF持仓为1065.39吨,较前一交易日上涨2.33吨。从已知贵金属ETF总持仓上来看,则仍然处于相对较高位置。



数据来源: 24K999网

3、美元指数冲高回落

周四，美联储大幅加息 75 个基点次日，全球范围内又有多国央行相继加息，金融市场对美国和欧洲经济陷入衰退的担忧情绪显著升温，美国纽约股市三大股指遭遇重挫。

欧洲方面，传统鸽派瑞士央行 7 年来首次加息 50 个基点，超市场预期；英国央行连续第五次加息，加息幅度为 25 个基点，符合预期，但暗示为遏制通胀高企，未来或采取更强有力的行动。更多央行采取激进货币政策立场，令欧洲股市显著承压，欧洲主要三大股市当天全线下跌。

受全球多国央行加息的影响，美元指数周三、周四大幅下跌，几乎全部回吐本周以来的涨幅。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美国联邦储备委员会 15 日宣布，将联邦基金利率目标区间上调 75 个基点至 1.5%-1.75% 水平，这是美联储自 1994 年以来单次最大幅度的加息，显示出控制通货膨胀的紧迫性。货币政策会议后发表声明称，通胀率居高不下，反映出与疫情相关的供需失衡、能源价格上涨和更广泛的价格压力。对此情形，多家华尔街投行预计，继 6 月大幅加息 75 个基点后，美联储在 7 月将会再次加息 75 个基点，到 9 月时，加息力度可能会略微减弱，改为加息 50 个基点，暂时黄金价格受到较大压力。

大周期技术形态看黄金还处于高位运行中，COMEX 金从 20 年 8 月创历史新

高后开始一年多回调震荡走势，周线看已到大三角末端，震荡逐步收敛，2月中旬向上突破，3月9日到达高点后开始回落，COMEX金4月中旬开始回落，跌破60日线后在1800附近得到支撑，同时也是60周线的位置，目前看还在震荡区。

COMEX 黄金周线回落



数据来源：文华财经 和合期货

四，交易策略建议

建议待机观望。

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。