

# 和合期货沪金周报（20220704--20220708）



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](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

## 一、沪金期货合约本周走势及成交情况

### 1、本周沪金下跌



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪金本周成交情况

7月4--7月8日，沪金指数总成交量 97.0 万手，较上周增加 8.9 万手，总持仓量 23.9 万手，较上周增仓 1.5 万手，沪金主力下跌，主力合约收盘价 377.04，与上周收盘价下跌 3.06%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

#### 1.1 高通胀下预期经济衰退

7月1日，欧盟统计局公布的初步统计数据显示，欧元区6月通胀率同比上涨 8.6%，相较于5月 8.1%的通胀率进一步恶化，再次刷新 1999 年欧元诞生之后

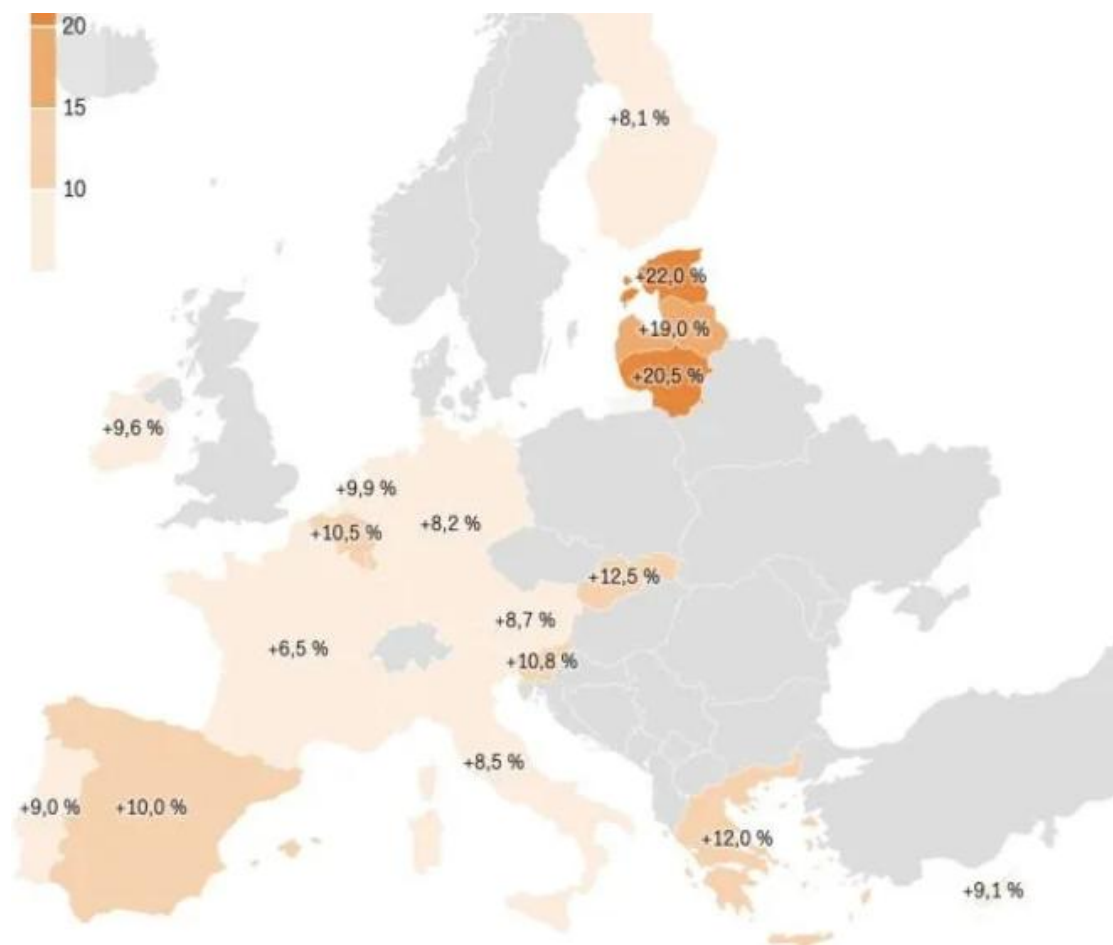
的通胀纪录。在欧盟统计局公布的物价细项之中，能源类依然是价格上涨最为明显的项目，该类价格6月同比上涨41.9%，再次超过上月同比39.1%的增幅。

欧元区通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

欧元区各国通胀率 (%)



数据来源：新浪新闻

夏季并非天然气取暖高峰，但是受累于欧洲电力市场定价机制与天然气价格强耦合的历史遗留问题，天然气价格的上涨通过天然气电厂直接推动了电力价格的高位运行。除能源大类之外，6月份欧元区的食品大类、工业品大类以及服务大类价格同样继续加速上涨，其中食品类价格同比上涨8.9%，工业品类价格上涨4.3%，服务类价格上涨3.4%。

相比于国际粮食价格上涨、供应链紊乱和原材料价格上涨等外部因素，尤为值得关注的是，欧元区内生性的服务类价格涨幅同样连续数月超出欧洲央行制定的2%通胀目标。新冠大流行进入的夏季度假月的到来，在过去数周之内已经导致包括巴黎、阿姆斯特丹、法兰克福三大欧洲机场因无法招募到足够的员工而几乎悉数瘫痪，法兰克福机场更是在一周前紧急宣布向土耳其工人开放数千劳工签证，并效仿1950年代的客籍工人历史。

欧洲央行加息压力巨大，颇为巧合的是，欧元区8.6%的通胀数字恰好与6月10日美国劳工部公布的美国消费者价格指数8.6%同比增幅一致。虽然通胀压力同样严峻，但是相比于已经连续三次分别以25个、50个和75个基点加息的美联储，今年以来未进行过任何一次加息的欧洲央行正承受着巨大的压力。根据欧洲央行总裁拉加德5月下旬的署名文章显示，欧洲央行已经开始了货币政策正常化的进程，将于7月和9月的议息会议上宣布两次加息，并在今年第三季度结束之前正式结束负利率时代。由于目前欧洲央行的关键利率（即存款机制利率DF）维持在-0.5%的负值区间，欧洲央行需要至少两次分别加息25个基点以上。25个基点的加息幅度亦是此前市场预测的最大公约数，同样也在6月上旬的欧洲央行货币政策会议上再次得到确认。不过考虑到欧元区4月和5月的通胀数字分别为7.4%和8.1%，目前已经再度创纪录的6月通胀率或将迫使欧洲央行不得不在7月采取更加激进的措施。

拉加德目前仍然坚持25个基点稳妥的加息幅度，在6月27日至6月29日于葡萄牙辛特拉举办的欧洲央行论坛上，拉加德虽然承认此前该行对于通胀的预估是错误的，并表明该行“可能会采取更果断的行动”，但拉加德依然强调了渐进主义在制定货币政策时的重要性，还通过“9月会议上使用更大幅度（加息）为宜”的表态几乎直接否定了7月会议上会采取激进措施的可能性。

## 1.2 奥密克戎第二代变异株出现，欧美疫情反弹

近日，一种编号“BA.2.75”的奥密克戎毒株新型变种引发以色列等国科学家的高度关注。该变种由奥密克戎毒株BA.2变种进化而来，被称作“第二代变种”，其拥有众多“不寻常”的突变，或可突破现有疫苗和毒株感染构建的免疫

屏障，且传染速度较快，印度、日本、美国等多个国家已出现病例。相关专家担忧该变种可替代 BA. 2、BA. 4 等现有变种，在全球掀起新的疫情高峰。

截至 7 月 2 日，各国研究人员共在“GISAID”等国际新冠病毒基因组数据库中发现了 85 个 BA. 2. 75 变种的基因序列，该变种最早出现在 6 月初来自印度的基因序列中，之后迅速出现在英国、美国、日本、加拿大、澳大利亚、新西兰、德国等其他 7 个国家。由于各国共享的新冠病毒基因组数量仅为全球新冠病例数的“冰山一角”，因此感染 BA. 2. 75 变种的实际人数远远不止 85 人。

世卫组织总干事谭德塞 6 日表示，过去两周，全球报告的新冠病例增加近 30%。在美国和欧洲国家，奥密克戎毒株亚型 BA. 4 和 BA. 5 正引发新一波疫情。上周，世卫组织 6 个次区域中有 4 个出现病例增加情况。此外，针对印度检测到新的奥密克戎毒株新亚型 BA. 2. 75，世卫组织正进行密切监测。

根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部夏令时间 7 月 7 日 17 时，全球累计新冠肺炎确诊病例 550218992 例，累计死亡病例 6343783 例。7 日全球新冠肺炎确诊病例新增 1019147 例，死亡病例新增 1519 例。

全球每日新增数据



数据来源: wind

当地时间 7 月 7 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，美国累计确诊新冠肺炎病例 88345545 例，累计死亡 1020074 例。两项数据与 24 小时前数据相比，新增确诊病例 140385 例，新增死亡病例 1239 例。

美国每日新增确诊病例



数据来源: win

法国卫生部门当地时间6日通报称,过去24小时,法国新增新冠确诊病例154615例,新增死亡病例48例。目前法国新冠住院患者人数、重症监护室治疗人数都在缓慢上升。

#### 法国每日新增病例



数据来源: wind

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7月7日0时,德国累计确诊新冠肺炎病例28808614例,较前一日新增135402例;累计死亡141627例,较前一日新增108例,德国全国7天内每10万人发病率为690.6。

#### 德国每日新增病例

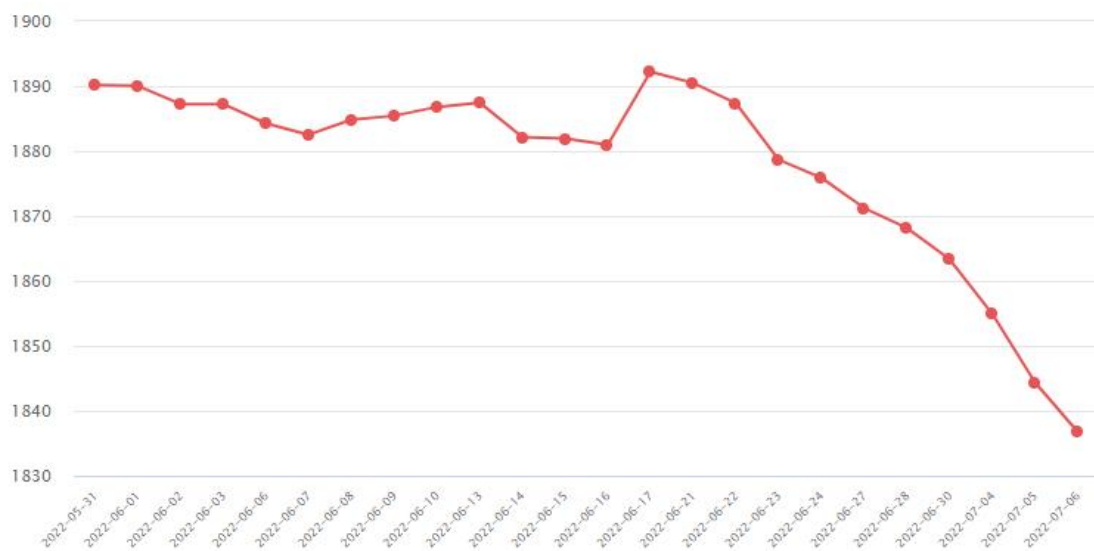


数据来源: wind

## 2、供需端及资金面

世界黄金协会数据显示，今年6月，全球黄金ETF出现了28吨(合17亿美元)的减持，这是继5月份出现53吨(合31亿美元)的减持后，连续第二个月出现减持。虽然最近的减持足以推动第二季度ETF持仓净流出39吨(合20亿美元)，但今年迄今的净增持仍为234吨(合148亿美元)，截至6月底，黄金ETF总持有量为3792吨(2217亿美元)，今年迄今为止增长6%。世界黄金协会认为加息可能会对黄金造成不利影响，但这些鹰派政策预期中有许多已被消化，与此同时，持续的通胀和地缘政治风险可能会维持对黄金的避险需求。在潜在的滞胀环境中，股票和债券表现不佳也可能对黄金有利。

全球主要黄金ETF持仓量 (吨)



数据来源: 24K99 黄金网

世界黄金协会称 2022 年下半年，投资者面临着一个充满挑战的环境，需要应对利率上升、高通胀和地缘政治风险的重新浮现。短期内，黄金可能仍将对实际利率做出反应，实际利率受全球央行为控制通胀而收紧货币政策的速度推动。

### 3、美元指数继续上行

美联储公布 6 月份的货币政策会议纪要，为投资者提供了解美联储联邦公开市场委员会（FOMC）官员决策过程的情况。显示在 6 月份的议息会议上，美联储大幅加息 75 个基点，是自 1994 年以来最大的加息幅度，也表明了抗击通胀的决心。针对后续的加息路径，近期多位美联储官员都先后发表了颇具“鹰派”的言论，支持美联储在 7 月份继续加息 75 个基点以遏制通胀高企。

根据芝加哥商业交易所的 FedWatch 工具实时测算，截至目前，美联储继续加息 75 个基点的概率高达 83.2%，加息 50 个基点的概率为 16.8%。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

## 三，后市行情研判

在食品和能源价格飙升的再次推动下，欧元区 6 月 CPI 年率初值录得 8.6%，高于 5 月份的 8.1%，该数据反映出欧元区 19 个成员国的家庭和企业面临的压力日益加剧。法国、意大利和西班牙本周公布的数据均创下历史新高，欧元区通胀飙升至新的纪录，超出预期，并增强了要求全球央行大举加息的呼声。

美联储公布 6 月份的货币政策会议纪要，针对后续的加息路径，近期多位美

联储官员都先后发表了颇具“鹰派”的言论，支持美联储在7月份继续加息75个基点以遏制通胀高企。

大周期技术形态看黄金还处于高位运行中，周线看2月突破大三角形态，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COMEX金下破震荡区，内盘黄金在60日线下方运行多日，开始弱势下跌。

COMEX 黄金周线下破



数据来源：文华财经 和合期货

## 四，交易策略建议

建议空单持有。

**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。