

和合期货沪金周报（20220711--20220715）



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11--7月15日，沪金指数总成交量114.6万手，较上周增加17.5万手，总持仓量26.4万手，较上周增仓2.5万手，沪金主力下跌，主力合约收盘价373.38，与上周收盘价下跌1.34%。

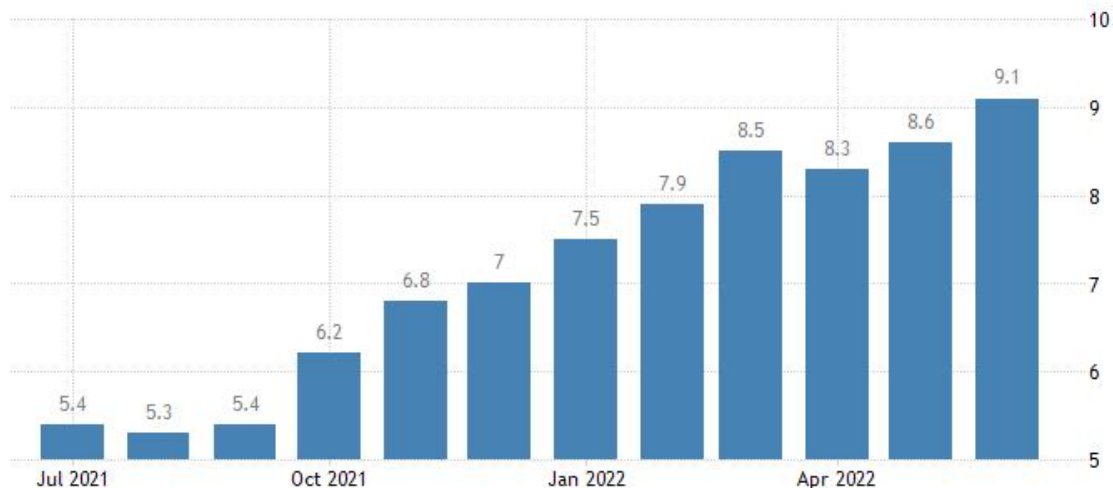
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美国通胀再创新高，美联储加息预期进一步加强

7月13日，美国劳工统计局发布的数据显示，美国6月CPI同比增长9.1%，高于市场预期的8.8%，增幅创1981年11月以来最高，前值为8.6%。6月CPI环比上涨1.3%，为2005年以来最大涨幅。

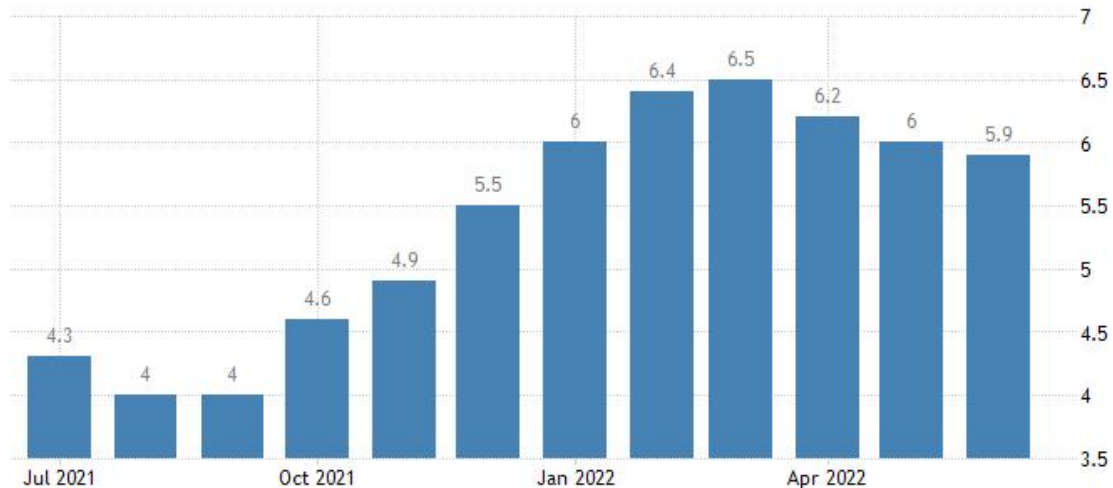
美国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国6月核心CPI同比增长5.9%，前值为6%；环比上涨0.7%，高于前两个月环比0.6%的涨幅。

欧元区各国通胀率 (%)



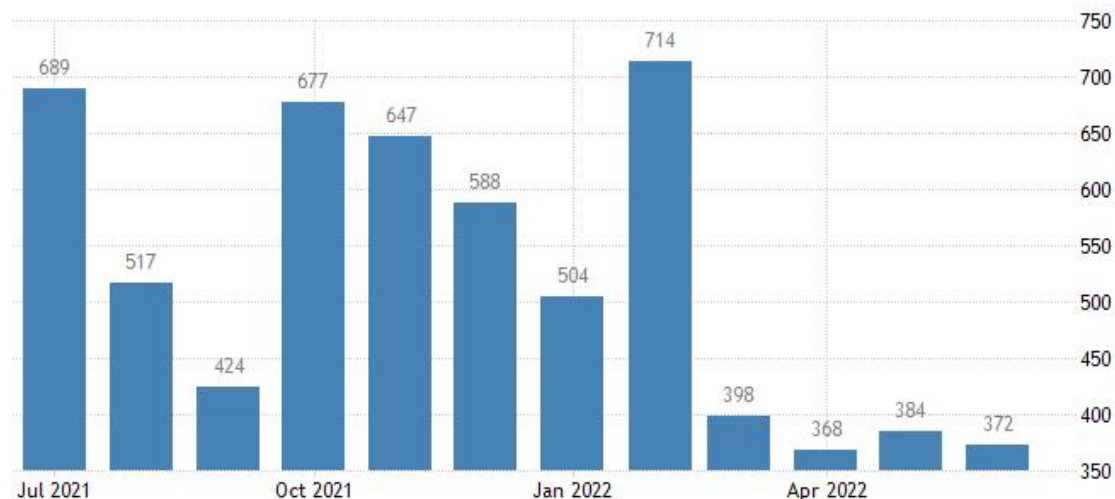
数据来源：全球经济指标数据网

从结构上看，美国通胀高企主要是能源、食品和居住成本持续攀升所致。美国劳工统计局表示，过去12个月里，扣除食品和能源以外的所有项目价格指数上涨5.9%。其中，能源价格指数上涨了41.6%，是1980年4月以来最大的同比涨幅；食品价格指数上涨了10.4%，是1981年2月以来最大涨幅。此外，6月份主要住宅租金环比上涨0.8%，是1986年以来最大单月涨幅；业主等价租金(OER)

环比上涨 0.7%，是近 32 年来最大环比涨幅。与此同时，全球供应链的扭曲，运输价格的高企带来越来越严重的困扰，造成供需之间失衡短期内难以恢复。

美国 6 月季调后非农就业人口增加 37.2 万人，为 2021 年 4 月以来最小增幅，大大超过预期的 26.8 万人，前值向下修正为 38.4 万人。此外，美国劳工统计局表示，修正后，4 月和 5 月的新增就业人数总和较此前报告的要低 7.4 万人，失业率录得 3.6%，与预期一致，薪资增速为 5.1%，预期为 5.0%。

美国非农就业数据（千人）



数据来源：全球经济指标数据网

美联储掉期利率显示，6 月非农就业报告公布后，美联储加息 75 个基点的可能性有所增加。美联储互换利率显示，市场预期美联储终端利率将升至 3.58%。6 月的 CPI 数据远超市场预期，美国通胀不仅尚未见顶，甚至未能出现边际缓和的迹象，这引发了市场对美联储未来将如何驯服美国通胀的担忧。随后加拿大央行意外加息 100 个基点，打开了市场对美联储后续货币政策调整的想象空间。目前，据芝商所的“美联储观察”工具，期货市场对于月底美联储加息 100 个基点的概率处于 80%左右，较此前小幅下滑。同时，10 年期和 2 年期美债收益率利差倒挂拓宽至 22 个基点，为 2000 年以来最深。

1.2 奥密克戎毒株 BA.5 成为主流毒株

英国已有超 1700 例猴痘确诊病例，多个组织批国内疫苗接种缓慢。据英国天空新闻网等媒体 12 日报道，英国卫生官员当天表示，该国目前已发现超过 1700 例猴痘确诊病例。英国国家艾滋病信托基金会、英国性健康和艾滋病协会等多个健康组织呼吁英国政府、卫生安全局和国家医疗服务体系采取行动以阻止病毒传播，包括拨款控制疫情在国内暴发，并确保向特定群体提供疫苗。这些组织警告，

目前英国国内的相关疫苗接种“太慢太少”。一些专家还称，英国当前的猴痘疫情可能会持续数月，而如果政府不采取紧急行动，猴痘可能会在英国成为流行病。

随着奥密克戎亚型变异株 BA.5 致再感染风险上升，并成为新的主流毒株，新冠疫情大范围扩散，美国很多地方今年夏季暂时摆脱疫情噩梦的希望破灭。根据美国疾病控制与预防中心（CDC）基于病例数和医院数据的衡量标准，美国五分之一的郡新冠感染水平很高，4月中旬以来的大部分时间这一比例持续上升。CDC 的数据显示，BA.5 估计占最近美国新增病例数的三分之二以上，目前美国平均单日新增病例数为略高于 10 万例。

据日本 NHK 电视台 14 日报道，日本东京大学等机构人员组成的研究小组近日公布了关于奥密克戎 BA.5 亚型毒株的动物实验研究结果，结果表明，BA.5 毒株或比早期出现的奥密克戎变异株具有更强的致病性，更易引发炎症。该研究小组分别制作了具有奥密克戎 BA.2 和 BA.5 特征的病毒，让培养细胞感染病毒，并观察其增长情况。研究发现，经过 24 小时，BA.5 毒株的增殖量是 BA.2 毒株的 34 倍。该小组还在仓鼠身上进行了感染实验，感染 BA.2 毒株的仓鼠体重没有下降，但感染 BA.5 毒株的仓鼠体重下降了约 10%，肺部及其他身体部位的炎症也相应加重。该研究小组表示，这只是在动物身上的实验结果，体现在人类身上的实际症状还需进一步观察。

世卫组织网站最新数据显示，截至欧洲中部时间 14 日 17 时，全球确诊病例较前一日增加 101 万例，达到 5.57 亿例，死亡病例增加 1844 例，达到 635 万例。

全球每日新增数据



数据来源: wind

当地时间7月14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8923万例，累计死亡102万例。两项数据与24小时前数据相比，新增确诊127063例，新增死亡1243例。

美国每日新增确诊病例



数据来源：win

法国公共卫生部门7月13日当天公布的数据显示，截至当天下午，法国累计新冠肺炎确诊病例达31914015例，24小时内新增127642例，累计死亡病例达150414例，24小时内新增死亡病例109例。截至13日，法国共有新冠肺炎重症患者1184例。

法国每日新增病例



数据来源：wind

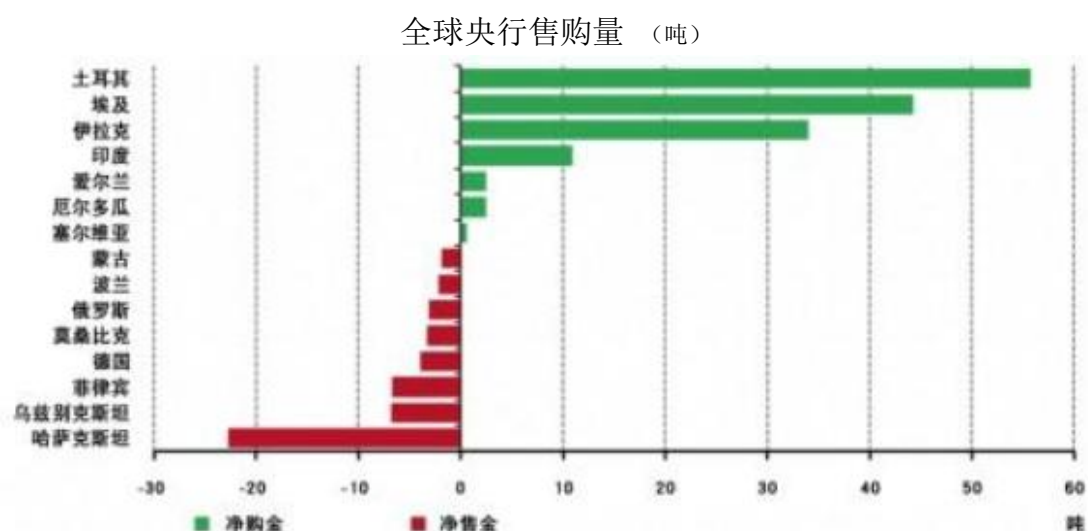
2、供需端及资金面

世界黄金协会（WGC）最新发布的数据显示，全球央行连续第2个月买入黄金，而且购金规模进一步加大。具体来看，全球央行4月购金19.4吨，5月的全球黄金储备进一步增加35吨。按国家来看，全球最大的黄金买家是土耳其（增

持 13 吨），接下来分别是乌兹别克斯坦（9 吨）、哈萨克斯坦（6 吨）、卡塔尔（5 吨）以及印度（4 吨）。唯一大幅卖出黄金的央行国家是德国，5 月减持 2 吨。按照世界黄金协会的分析，德国出售黄金是出于长期存在的铸币需求。

此外，全球央行 6 月的购金热情也很高，其中伊拉克央行宣布上月已买入 34 吨的黄金，黄金储备也升至 130 多吨，世界黄金协会表示这是伊拉克央行 2018 年 9 月（6.5 吨）以来首次大规模买入黄金。今年以来，土耳其的购金规模也是全球居首，2022 年总计买入 56 吨的黄金，接下来分别为埃及的 44 吨以及伊拉克的 34 吨。此外，玻利维亚央行也在 6 月提出一项新的法律，该国央行将成为国内生产黄金的唯一买家。

5 月的数据也支持了世界黄金协会早些时候的一项调查结果：25% 的调查央行计划未来 12 个月增加它们的黄金储备，高于 2021 年的 21%。世界黄金协会表示：“这显示出黄金在危机时期的表现及其长期价值储存手段/通胀对冲工具的角色是央行决定持有黄金的关键决定性因素。”



数据来源：wind

3、加息预期美元指数继续上行

劳动力市场维持强劲将坚定美联储继续激进加息的决心，两位美联储官员表示，他们支持美联储 7 月继续大幅加息 75 个基点，即使这会使经济放缓。美国 6 月通胀“爆表”程度令人咋舌，市场预期美联储将更激进地推进加息，美股严重承压。通胀全线高于预期，打碎了市场一众对美联储可能放慢加息步伐的幻想，市场对 7 月底美联储加息的概率猛烈上升。

在 CPI 通胀率公布后，市场对 7 月 28 日加息 100 个基点的概率已达到 82%，几乎肯定了 7 月将加息 100 基点。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

美国劳工部披露的数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%，明显高于市场预期的 8.8%，再次刷新 40 年来的最高纪录。数据显示，本次通胀超预期走高的主要贡献依然是能源价格的上涨，能源项总同比贡献 3.60%，总环比贡献率为 0.65%。6 月的 CPI 数据除了反映出能源和食品价格涨势非常强劲，更让市场担忧的是通胀高的状况未必是短暂的，原因是连基础服务和运输价格也再进一步增加物价压力，汽车和服装等商品价格也是持续上行，美国全面通胀状况基本没有因为过去几个月的加息而放慢。

市场对 7 月底美联储加息的概率猛烈上升，在 CPI 通胀率公布后，市场对 7 月 28 日加息 100 个基点的概率已达到 82%，几乎肯定了 7 月将加息 100 基点。

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，继续弱势下跌。

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。