

和合期货沪金周报（20220718--20220722）



段晓强

从业资格证号：F3037792

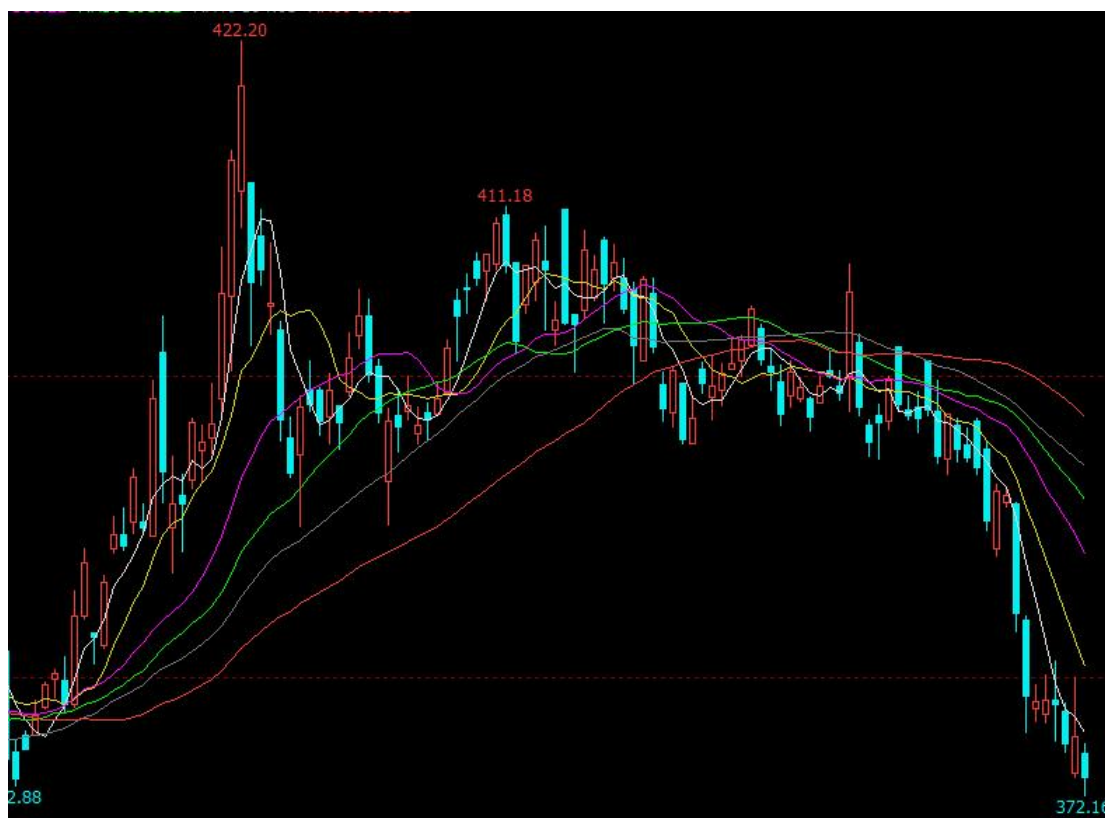
投询资格证号：Z0014851

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18--7月22日，沪金指数总成交量91.3万手，较上周减少23.3万手，总持仓量27.7万手，较上周增仓1.3万手，沪金主力反弹，主力合约收盘价375.98，与上周收盘价上涨0.7%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 美国消费和地产数据涨跌不一，欧央行加息超预期

美国商务部公布 6 月零售数据，零售销售额环比增长 1% 至 6806 亿美元，略高于市场预期值 0.9%，较去年同期增长 8.4%。随着通胀持续，消费者为生活必需品支付了更高的费用，例如给汽车加油，上杂货店购买日用品。有分析认为，6 月的零售数据未经通胀调整，因此这就意味着部分涨幅可能是因为价格上涨，而非更多的购买行为。另一方面，美国一些企业正稳步增加工作岗位，为应对劳工紧缺，通过涨薪来吸引劳动力，薪资增长令美国家庭的财政状况稳健。经济学家表示，这有助于抵消物价压力，使得美国民众在通胀飙升时暂时得以继续消费。

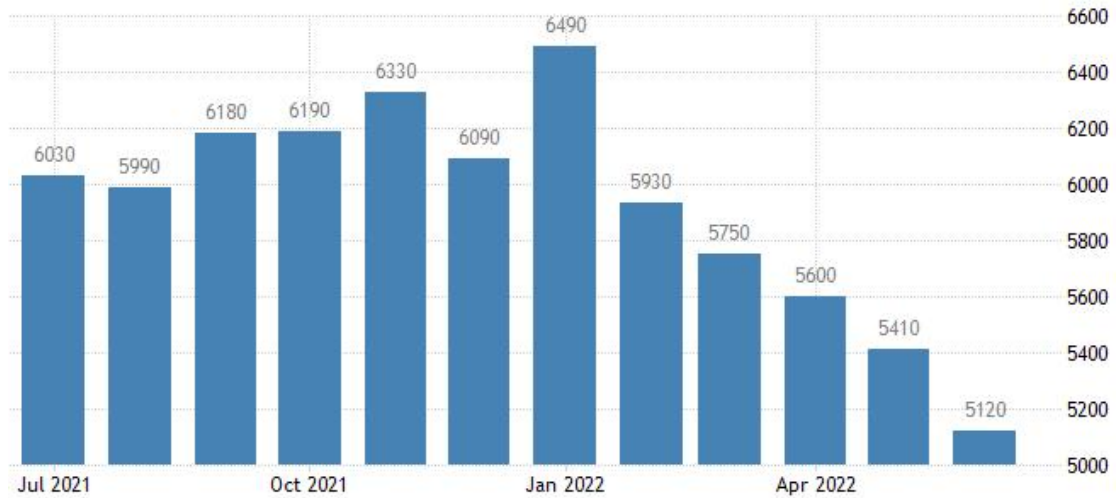
零售销售环比 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国 6 月份成屋销售降至两年来最低水平，借贷成本飙升继续侵蚀人们的购房负担能力。美国全国地产经纪商协会公布的数据显示，美国 6 月成屋销售总数年化化为 512 万户，较上月下降 5.4%，经济学家的预期中值为 535 万。销量连续第六个月下滑，这是自 2013 年以来最糟糕的情况，而且可能会进一步恶化。美联储正积极加息以对抗通胀，这一举措令整个房地产市场降温。高抵押贷款利率抑制了买家需求，迫使一些买家退出交易，随着库存开始增加，一些卖家开始降价。NAR 首席经济学家称，住房负担能力下降继续对潜在购房者造成影响，抵押贷款利率和房价在短时间内都上涨得太厉害。

成屋销售连续第六个月下滑



数据来源：全球经济指标数据网

地产数据和消费数据显示，美国经济未来增长压力较大。最新调查的预测中值显示，美国未来一年陷入衰退的可能性为 40%，两年内陷入衰退的可能性为 50%，这一比例较 6 月份的 25% 和 40% 大幅上升。

欧洲央行用大举加息来应对通胀。7 月 21 日晚欧洲央行宣布，为确保通胀率在中期内回到 2% 的目标，决定将三个关键利率上调 50 个基点。这意味着，欧洲央行结束了在过去 8 年来一直维持的负利率政策，也是 11 年首次采取加息操作。

欧央行加息 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

欧洲央行在 6 月便预告了在 7 月将开启 11 年来首次加息，加息幅度在 25 个基点，并下调了欧元区经济增长预测。但随着周四的临近，市场上也出现了“欧洲央行将加息 50 个基点”的风声。欧洲央行同时宣布推出 TPI。欧洲央行表示，

建立 TPI 对与支持货币政策的有效传导十分必要，特别是随着货币政策继续正常化，TPI 将确保货币政策立场在所有欧元区国家顺利传递。

面对欧元区内主权债务高企，内部经济分化加剧等问题，如果欧元区内各政府及欧洲央行未能提供一个长期性的综合解决方案，仅凭现有的货币政策工具将难以应对新一轮的潜在债务危机。

1.2 奥密克戎毒株 BA.5 成为主流毒株，全球疫情反弹

7月19日，世界卫生组织欧洲区域主任汉斯·克鲁格在接受路透社采访时表示，随着奥密克戎 BA.5 亚分支的加速传播，欧洲单周报告近 300 万新冠确诊病例，占全球新增病例数的近一半；同期住院率翻了一番，每周有近 3000 例死亡病例。克鲁格呼吁各国立即采取行动，以免新冠病例激增在今年秋冬季节令医疗卫生系统的负担继续加重。

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。

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 20 日 18 时，全球累计新冠肺炎确诊病例 5.6 亿例，累计死亡病例 636 万例。20 日全球新冠肺炎确诊病例新增 995354 例，死亡病例新增 1745 例。

全球每日新增数据



数据来源：wind

当地时间7月20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，美国累计新冠肺炎确诊病例达9001万例，累计死亡病例达102万例。两项数据与24小时前数据相比，新增确诊202889例，新增死亡767例。

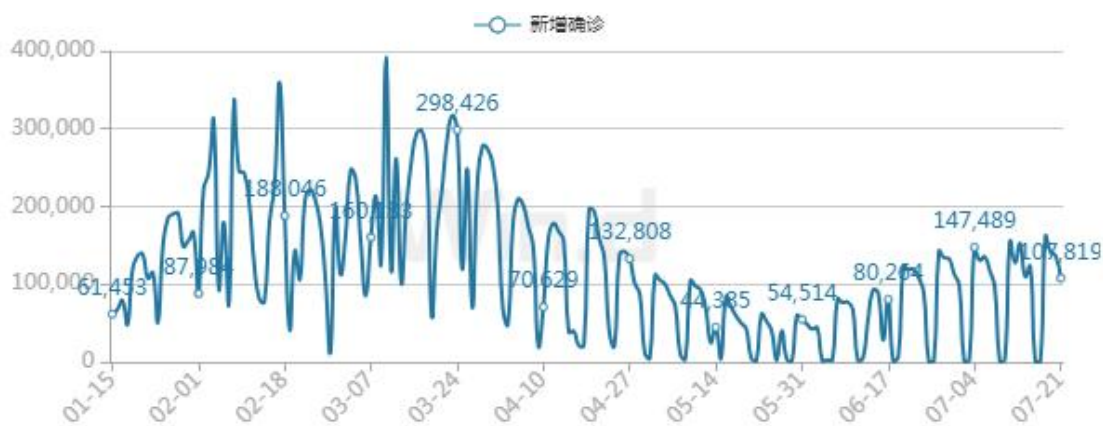
美国每日新增确诊病例



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7月20日0时，德国累计新冠肺炎确诊病例29994679例，较前一日新增140999例，累计死亡142771例，较前一日新增136例，全国7天内每10万人发病率为740.1。

德国每日新增病例

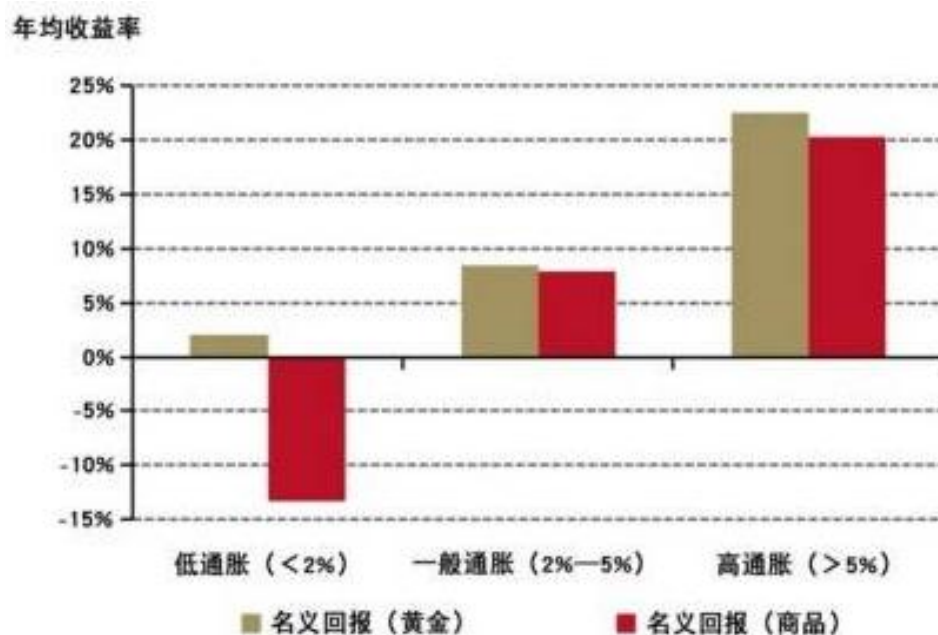


数据来源：wind

2、供需端及资金面

黄金在高通胀时期表现良好。在通胀率高于 3% 的年份，金价平均上涨 14%，在美国 CPI 平均同比高于 5% 的年份（目前为 9%），金价平均回报率接近 25%。此外，尽管这一次尚未出现，但高通胀时期的黄金表现历来也优于其他商品资产。世界黄金协会的分析表明，在大宗商品主导的高通胀时期，黄金走势往往会在时间上滞后于其他商品，但在随后的 12-18 个月内会迎头追赶并表现出色。。

黄金在高通胀时期表现良好



数据来源：wind

全球经济环境面临的挑战也会对今年下半年的消费者黄金需求产生影响。多数市场需求会逐渐从疫后经济复苏中受益，但世界黄金协会认为大范围的经济放缓也会施压于消费者黄金需求，特别是很多市场的本地金价开始出现明显上涨。

因疫情的不确定性，我国经济承受一定压力，并给未来的黄金消费增长蒙上了一层阴影。印度黄金需求所面临的挑战相比要小一些，印度的高通胀率、不确定的经济前景以及黄金进口税费的意外增加，可能会对黄金消费需求的复苏造成压力。

3、欧央行加息超预期，美元指数回落

欧洲央行用大举加息来应对通胀，7月21日晚欧洲央行宣布，为确保通胀率在中期内回到2%的目标，决定将三个关键利率上调50个基点。这意味着，欧洲央行结束了在过去8年来一直维持的负利率政策，也是11年首次采取加息操作。欧洲央行公布利率决议之后，欧元对美元汇率迅速攀升，最高至1.0278，日内涨幅接近1%。

最新调查的预测中值显示，美国未来一年陷入衰退的可能性为 40%，两年内陷入衰退的可能性为 50%，这一比例较 6 月份的 25%和 40%大幅上升。绝大多数人预计，美联储将在 9 月加息 50 个基点，然后在 11 月和 12 月的会议上仅加息 25 个基点，与上次民调基本持平。

据 CME “美联储观察”：美联储到 7 月份加息 75 个基点的概率为 72.7%，加息 100 个基点的概率为 27.3%；到 9 月份累计加息 75、100 个基点的概率均为 0%，累计加息 125 个基点的概率为 37.8%，累计加息 150 个基点的概率为 49.1%，加息 175 个基点的概率为 13.1%。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

欧盟统计局网站 19 日发布数据显示，欧元区 6 月的年化通货膨胀率为 8.6%。欧洲央行用大举加息来应对通胀。7 月 21 日晚欧洲央行宣布，为确保通胀率在中期内回到 2%的目标，决定将三个关键利率上调 50 个基点。这意味着，欧洲央行结束了在过去 8 年来一直维持的负利率政策，也是 11 年首次采取加息操作。

美国 CPI 数据高耸入云，已经处于 40 年高位的通胀在 6 月继续加速，导致市场对大幅加息的押注升温。不过，最新的密歇根消费者信心调查数据出来后，市场松了一口气，被市场高度关注的长期通胀预期在本月显著回落。另外，美国 6 月份成屋销售降至两年来最低水平，借贷成本飙升继续侵蚀人们的购房负担能力。相较于加息 100 个基点，加息 75 个基点是没那么鹰派的选择，但也已经是美联储几十年来最激进的加息路线，这无疑也加剧了人们对经济衰退的担忧。

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。