

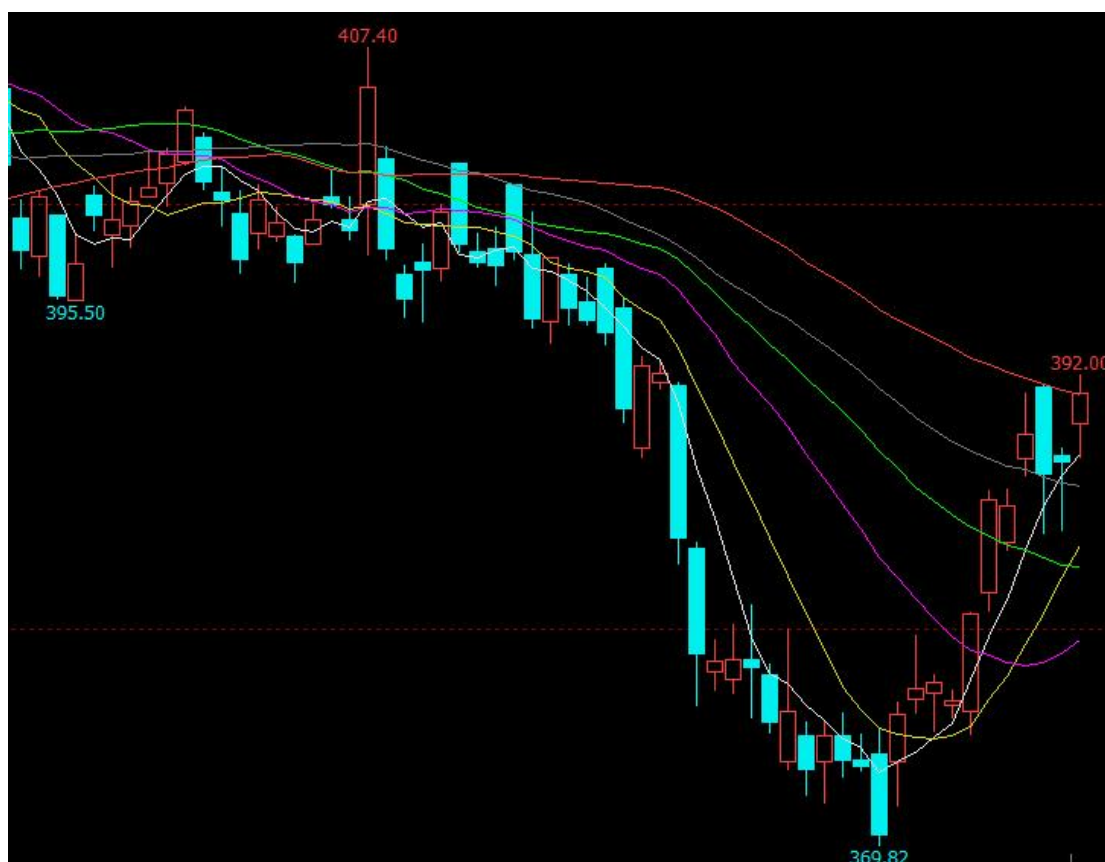
和合期货沪金周报（20220801--20220805）



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

8月1—8月5日，沪金指数总成交量 83.9 万手，较上周增加 4.6 万手，总持仓量 28.6 万手，较上周增仓 0.7 万手，沪金主力上涨，主力合约收盘价 391.10，与上周收盘价上涨 1.30%。

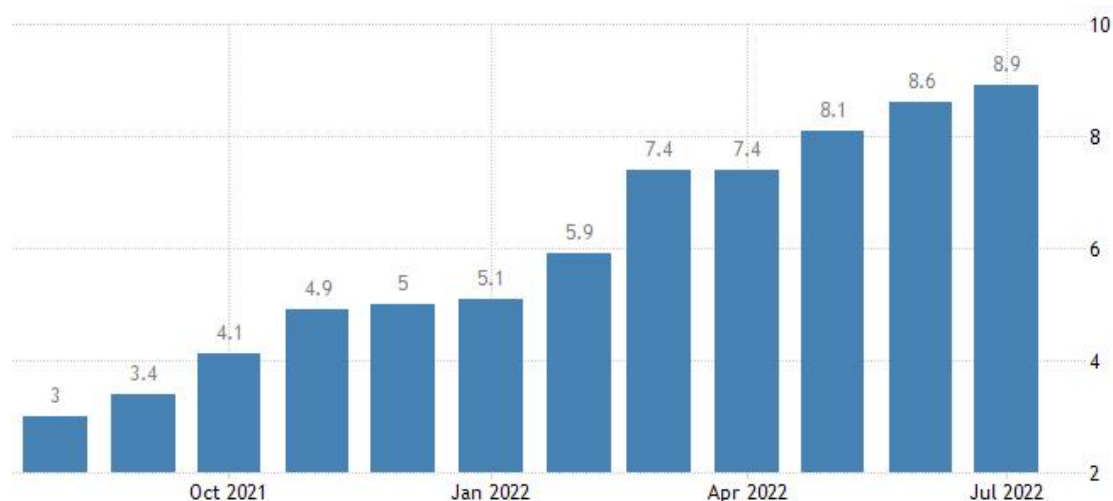
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 欧元区通胀再创新高

7 月份欧元区消费者价格指数(CPI)较上年同期上涨 8.9%，再度创下新高，高于上月的 8.6%，再次受到能源和食品价格飙升的推动。这一数字超出了彭博经济学家的一致预期，他们预计 7 月将增长 8.7%，欧元区通胀率再创历史新高，有分析人士称该数据支持了欧洲央行在 2011 年以来首次加息后再度大幅加息的呼声。

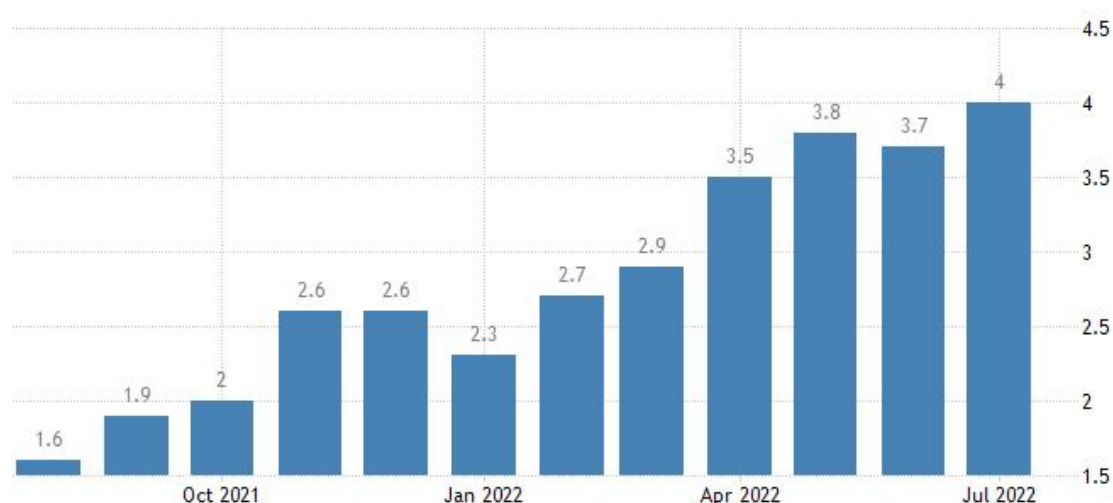
欧元区 CPI 数据 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

一项不包括能源和食品的潜在通胀指标也达到了创纪录的 4%。不断加剧的价格压力促使欧洲央行本月将存款利率上调 50 个基点，令经济学家们感到意外。

欧元区核心 CPI 数据 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

欧洲央行管理委员会成员 Martins Kazaks 在 7 月欧洲央行会议结束后接受采访时敦促央行在 9 月的下一次会议确定利率时继续大幅度加息。美联储本周连续第二次加息 75 个基点，这一举动似乎支撑了欧洲央行更加强硬的立场。

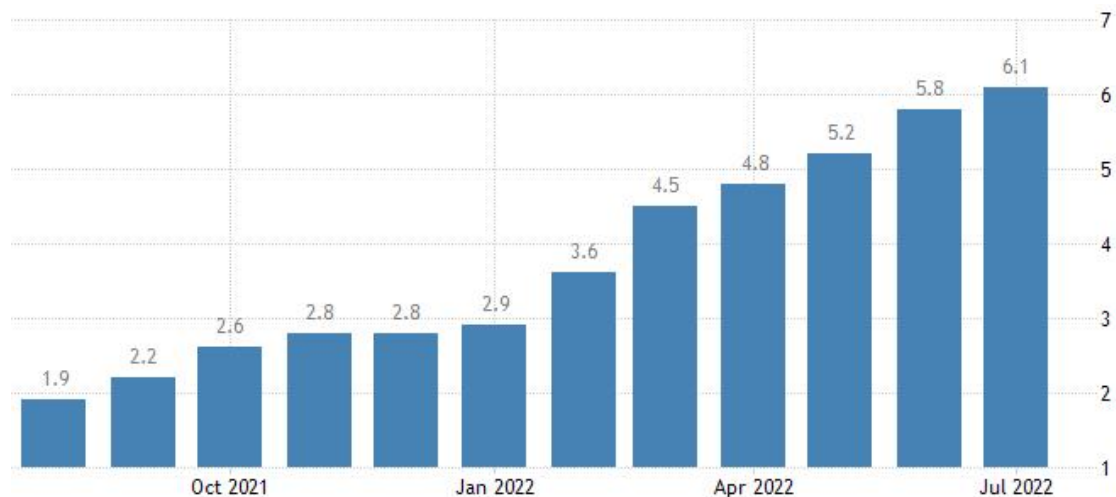
欧央行加息 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

除了货币政策之外，欧元区 19 国政府也纷纷拿出数十亿欧元来缓解家庭面临的压力。尽管如此，今日公布的其他数据显示，法国和西班牙本月的通胀水平再次创下新的历史纪录。

法国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

1.2 猴痘病毒继续扩散，新冠疫情全球疫情反弹

8 月 4 日，美国卫生与公众服务部部长泽维尔·贝塞拉宣布猴痘疫情为美国突发公共卫生事件。根据美国疾病控制与预防中心最新数据，美国目前确诊猴痘病例数为 6617 人，为确诊人数最多的国家。本次宣布突发公共卫生事件的举措

可能会在资金和法规方面释放更广泛的灵活性，以应对猴痘的传播。当天，美国白宫新闻发言人卡琳·让-皮埃尔在简报会上表示，目前美国已经提供了超过 110 万剂的猴痘疫苗，运送剂量超过 60 万剂，此外还订购了 550 万剂的额外剂量，为了加强疫情监控，针对猴痘的测试能力也从每周 6000 次增加到 80000 次，联邦也与地方政府合作，确保各地社区获得需要的资源。

根据当地时间 3 日发布的官方数据，法国已累计确诊 2239 例猴痘病例，巴黎大区目前累计确诊 845 例猴痘病例，累计确诊数量依然位列全法各大区之首，法国西南部的奥克西塔尼大区累计确诊 196 例猴痘病例，法国南部的奥弗涅-罗纳-阿尔卑斯大区累计确诊 173 例猴痘病例，法国大多数主要城市已报告出现猴痘病例。

世卫组织网站最新数据显示，截至欧洲中部时间 4 日 17 时，全球确诊病例较前一日增加 97 万例，达到 5.8 亿例；死亡病例增加 2491 例，达到 6405080 例。

全球每日新增数据



数据来源: wind

当地时间 8 月 3 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，美国新冠肺炎确诊病例累计达 91761650 例，累计死亡 1031807 例。两项数据与 24 小时前相比，新增确诊 183862 例，新增死亡 916 例。

美国每日新增确诊病例



数据来源: win

据日本广播协会电视台统计,截至当地时间8月3日18时30分,日本单日新增新冠肺炎确诊病例249830例,再创疫情暴发以来新高。统计显示,3日,日本47个都道府县中有24个道府县新增新冠确诊病例数都创下新高。当天日本新增新冠死亡病例169例,也刷新了过去4个多月以来的最高纪录。

日本每日新增病例



数据来源: wind

2、供需端及资金面

世界黄金协会7月28日发布中国2022年第二季度市场概况。数据显示,二季度中国市场金饰需求总计103吨,同比下降29%。世界黄金协会表示,二季度本就是金饰消费的传统淡季,再加上居民可支配收入增速显著降低,不确定性大大降低了人们的消费意愿,诸多因素叠加,导致二季度的金饰消费雪上加霜。受

此拖累，中国上半年金饰消费量仅为 281 吨，与 2021 年相比下降 17%。不过，这一数字仍远高于 2020 年上半年的水平。

二季度中国的黄金投资需求减弱，金条和金币销售同比下降 35%。上半年中国金条和金币总需求量仅为 87 吨，相比去年同期减少 40%。二季度中国黄金 ETF 总持仓量进一步下降，截至 6 月底仅为 57 吨。今年上半年，由于人民币金价上涨，部分买家获利离场，同时资本市场趋于稳定回暖，导致中国黄金 ETF 流出 18.3 吨。

展望 2022 年第三和第四季度，世界黄金协会认为，金饰需求进入旺季，环比将略有回升，但同比预计仍可能出现双位数的下降。乐观的一面是，政府陆续出台各项消费刺激措施，鼓励居民消费。与此同时，如果疫情能够得到有效管控，此前受到压制的结婚金饰需求有望爆发，或为金饰消费提供额外助力。

此外，受经济复苏、季节性因素及金价表现影响，在 2022 年余下的时间内，金条和金币需求有可能出现环比上升，但环比反弹可能不足以抵消整体的同比下滑。而人民币金价的坚挺和对冲经济下行风险的需求，则有可能为投资需求增长提供额外助力。

二季度我国 ETF 持仓量下降



数据来源：wind

3、美元指数震荡

美联储戴利近期称美联储尚未完成抗通胀，市场对美联储明年降息的预期超前了，承诺将通胀降至更接近 2% 的目标。表示美联储 6 月时的经济预期仍是利率路径的合理指引，认为在年底达到 3.4% 的利率来说是一个合理的水平，乐观地认为，可以通过不引发严重衰退的利率路径来降低通胀，不认为从现在开始加息是“限制性的”，认为在下次会议上利率的下限将更有可能达到 3% 而不是 2.5%。不认为我们应该快速大幅提高利率，然后在几个月后再降低利率，这对家庭和企业来说将是艰难的，将利率维持在高水平的可能时间可能延长至超过 6 个月，甚至是

一年。消费者希望看到方向性的改善，而不是让物价比几个月前更低，降低通胀是一个过程，不可能在一夜之间完成。

据 CME “美联储观察”：美联储到 9 月份加息 50 个基点的概率为 75.5%，加息 75 个基点的概率为 24.5%；到 11 月份累计加息 75 个基点的概率为 58.6%，累计加息 100 个基点的概率为 35.9%，累计加息 125 个基点的概率为 5.5%。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

7 月份欧元区消费者价格指数 (CPI) 较上年同期上涨 8.9%，再度创下新高，高于上月的 8.6%，再次受到能源和食品价格飙升的推动。这一数字超出了彭博经济学家的一致预期，他们预计 7 月将增长 8.7%，欧元区通胀率再创历史新高，有分析人士称该数据支持了欧洲央行在 2011 年以来首次加息后再度大幅加息的呼声。

美联储戴利近期称美联储尚未完成抗通胀，市场对美联储明年降息的预期超前了，承诺将通胀降至更接近 2% 的目标。表示美联储 6 月时的经济预期仍是利率路径的合理指引，认为在年底达到 3.4% 的利率来说是一个合理的水平，乐观地认为，可以通过不引发严重衰退的利率路径来降低通胀，不认为从现在开始加息是“限制性的”，认为在下次会议上利率的下限将更有可能达到 3% 而不是 2.5%。

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，沪金在 60

日均线下方运行多日，7月初黄金下跌，下破 370 后开始反弹，加之地缘政治紧张，最高反弹到 60 日均线附近。

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

建议暂时观望。

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。