

黄金：7月加息预期增强，黄金继续大幅下挫

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		7月6日	7月7日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2208	382.86	377.44	-5.42	-1.42%
	黄金T+D	382.43	376.80	-5.63	-1.47%
	Comex黄金2208	1,763.8	1,737.2	-26.6	-1.51%
	伦敦金现货	1,772.0	1,754.3	-17.7	-1.00%
期货成交量	沪金2208	100,756	112,644	11,888	
	Comex黄金2208	293,094	249,079	-44,015	
期货持仓量	沪金2208	33,505	33,934	429	
	Comex黄金2208	388,542	381,936	-6,606	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	13,976,371	11,591,401	-2,384,970	
	SPDR黄金ETF持仓量(吨)	1,032.04	1,024.43	-7.61	
库存	沪金库存(千克)	3,171	3,171	0	
	COMEX黄金库存(金衡盎司)	32,988,265	32,987,557	-707	
价差	黄金T+D对沪金2208价差	0.43	0.64	0.21	
	沪金2208对2212价差	-1.42	-1.36	0.06	
	黄金T+D对伦敦金价差	-0.68	-1.90	-1.22	
汇率	美元兑人民币(CNY即期)	6.71975	6.7075	-0.01225	-0.18%
	美元兑离岸人民币(CNH即期)	6.71175	6.71705	0.0053	0.08%
	欧元兑美元	1.02645	1.0183	-0.00815	-0.79%
	美元兑日元	135.885	135.935	0.05	0.04%
	英镑兑美元	1.19585	1.1925	-0.00335	-0.28%

数据来源：wind、文华财经、金石期货研究所

二、宏观、行业资讯概览

1、美联储6月会议纪要显示：美联储官员认为7月会议上将加息50个基点或75个基点。美联储官员高度关注通胀及通胀预期，目前美国通胀率远高于美联储的长期目标，通胀率降至2%可能需要一段时间。如果通胀高企的状况持续，“更具限制性的”利率水平是可能的。6月政策会议的与会官员“认同”通胀前景恶化，因此有理由加息75个基点。所有与会官员都认为，美联储继续按照计划缩表的过程是合适的。美联储官员预计第二季度美国经济增长将反弹，但近期和未来金融条件的收紧使美联储下调对美国经济增长的预期。美联储官员预计美国劳动力市场状况仍将非常紧张。迄今为止，美联储官员尚未看到供应链状况得到改善的迹象。

2、CME“美联储观察”：美联储到7月份加息50个基点的概率为3.7%，加息75个基点的概率为96.3%；到9月份累计加息50、75个基点的概率均为0%，累计加息100个基点的概率为3.4%，累计加息125个基点的概率为88.0%，累计加息150个基点的概率为8.7%。

3、据环球时报7月7日援引美国媒体7月5日报道称，拜登政府仅会取消3700亿美元中国输美商品中100亿美元商品所加征的关税。

4、EIA 周二发布的月度报告显示，4 月美国原油和油品需求下降到近 2000 万桶/日，为 1 月以来最低。EIA 称，车用汽油的需求降至 880 万桶/日，为 2 月以来最低。

5、IMF 总裁：不排除 2023 年全球经济衰退的可能性，未来几周将下调此前对今明两年全球经济增长 3.6% 的预测。

6、据日本放送协会电视台（NHK）报道，日本央行 6 月赎回 16.2 万亿日元（约合 1200 亿美元）国债，规模创纪录。这是一个月内规模最大的国债赎回行动，此前的纪录是 2016 年 4 月，当时赎回了 11 万亿日元（815 亿美元）。

7、汇率：美元指数涨 0.53% 报 107.08，续创近 20 年新高；美元兑日元涨 0.04% 报 135.95，离岸人民币兑美元跌 53 个基点报 6.7171。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金连续第二日大跌，已经跌穿 250 日均线。收盘 377.44 元/克，下跌 1.42%。美联储 6 月会议纪要显示官员们承认加息可能导致经济增长放慢，但为了控制通胀，仍需要持续更长时间加息，同时确认将在 7 月议息会议上讨论加息 75 个基点还是 50 个基点。从会议纪要中我们可以看出，一是当前表述是高通胀将持续，但未失控，利率抬升制约着经济增速从而对通胀起到抑制作用；二是，7 月加息讨论 75 还是 50，但过后的 9 月“环比”力度将得到改善。目前来看无论通胀走强还是走弱，对黄金都难以起到提振作用。通胀预期上升，将迎来更强有力的加息；通胀放缓，对黄金更谈不上利多，加息路径不变下，实际利率也将抑制金价。目前市场希冀在 7 月加息后货币政策出现松动，从而利多黄金，但这充满着不确定性。关注周五晚间将公布非农就业数据。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

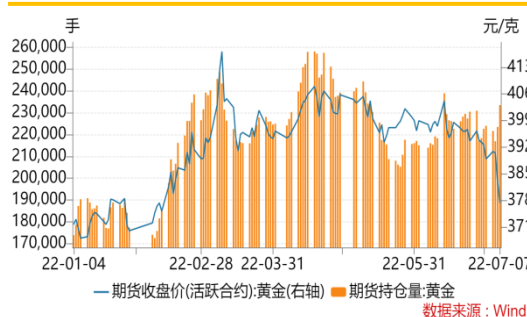


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



数据来源：wind、金石期货研究所

数据来源：wind、金石期货研究所

图 3: 美元对人民币汇率



图 4: 美元对日元汇率



数据来源: wind、金石期货研究所

数据来源: wind、金石期货研究所

图 5: 英镑对美元汇率



图 6: 美元指数



数据来源: wind、金石期货研究所

数据来源: wind、金石期货研究所

图 7: 沪金 / INE 原油



图 8: 美国实际利率-伦敦黄金现货对比



数据来源: wind、金石期货研究所

数据来源: wind、金石期货研究所

图9: 美国非农失业率

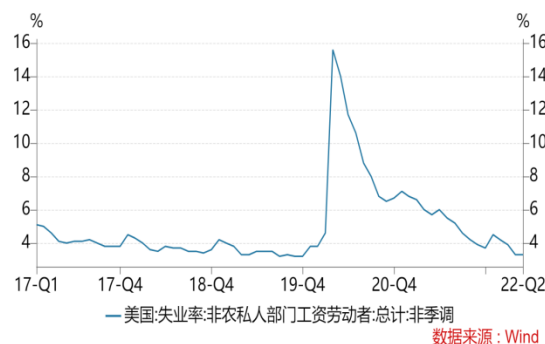


图10: 伦敦黄金现货-美国CPI数据对比



数据来源: wind、金石期货研究所

数据来源: wind、金石期货研究所

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。