

黄金：通胀推高加息预期，黄金主力平稳震荡

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		7月15日	7月18日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2208	373.38	374.98	1.60	0.43%
	黄金T+D	371.74	373.56	1.82	0.49%
	Comex黄金2208	1,708.0	1,706.5	-1.5	-0.09%
	伦敦金现货	1,700.7	1,706.2	5.5	0.32%
期货成交量	沪金2208	123,043	108,560	-14,483	
	Comex黄金2208	242,301	172,240	-70,061	
期货持仓量	沪金2208	131,170	130,622	-548	
	Comex黄金2208	277,197	265,723	-11,474	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	12,208,184	6,772,514	-5,435,670	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	1,016.89	1,014.28	-2.61	
库存	沪金库存（千克）	3,171	3,171	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	32,147,459	31,898,738	-248,720	
价差	黄金T+D对沪金2208价差	1.64	1.42	-0.22	
	沪金2208对2212价差	0	0	0	
	黄金T+D对伦敦金价差	2.64	3.59	0.94	
汇率	美元兑人民币（CNH即期）	6.7547	6.7572	0.0025	0.04%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.76435	6.75875	-0.0056	-0.08%
	欧元兑美元	1.00185	1.0085	0.00665	0.66%
	美元兑日元	138.95	138.515	-0.435	-0.31%
	英镑兑美元	1.18255	1.18685	0.0043	0.36%

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、国家统计局：青年人就业压力大的问题仍较突出，必须抓好稳就业工作，据中国网，国家统计局新闻发言人付凌晖 15 日在国新办新闻发布会上表示，青年群体初次进入劳动力市场，普遍面临摩擦性失业困境，同时受疫情影响，企业吸纳就业能力下降，年轻人求职渠道在疫情条件下也受到了阻碍。加之今年高校毕业生总量又创历史新高，加剧了青年人就业压力。6 月份，16-24 岁城镇青年失业率为 19.3%，处于今年以来较高水平。总的看，随着经济恢复，稳就业政策显效，二季度我国就业形势总体呈现改善趋势，但是青年人就业压力大的问题仍较突出，必须持续抓好稳就业工作，特别是重点群体就业，要进一步落实稳就业政策，落实就业帮扶，促进就业形势持续向好。

2、国家统计局：二季度全国工业产能利用率为 75.1%，同比下降 3.3%，据国家统计局，二季度，全国工业产能利用率为 75.1%，比上年同期下降 3.3 个百分点。分三大门类看，二季度，采矿业产能利用率为 76.7%，比上年同期上升 0.6 个百分点；制造业产能利用率为 75.4%，下降 3.4 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 70.6%，下降 4.1 个百分点。

3、伊核谈判陷僵局，伊朗再制裁蓬佩奥等 61 名美国人，称美国利用“伊朗

恐惧症”在中东制造危机。

4、6月“剧透”美联储加息75BP 华尔街日报记者 Nick Timiraos：美联储7月或再加息75BP。

5、美国国务院：认为欧佩克有机会增加石油产量，预计未来几周会采取更多措施；由于国内生产的增长，美国当局将能够在年底前放弃对石油市场的干预。

6、据央视新闻记者从金融管理部门和多家银行了解到，6月房地产贷款新增规模较5月明显提升，连续两月环比多增。预计6月房地产贷款新增超1500亿元，较5月环比多增2500亿元，其中房地产开发贷款多增1000亿元，个人住房贷款多增1500亿元，房地产融资呈现回暖趋势。

7、央行行长易纲在G20财长和央行行长会议上表示，中国通胀较低，预期保持稳定，受疫情和外部冲击的影响，中国经济面临一定下行压力，人民银行将加大稳健货币政策的实施力度，为实体经济提供更有力的支持。

8、据美国密西根大学报告显示，美国7月消费者通胀预期有所下降，一年通胀预期初值降至5.2%，为2月以来最低；五年通胀预期初值为2.8%，为一年来最低。

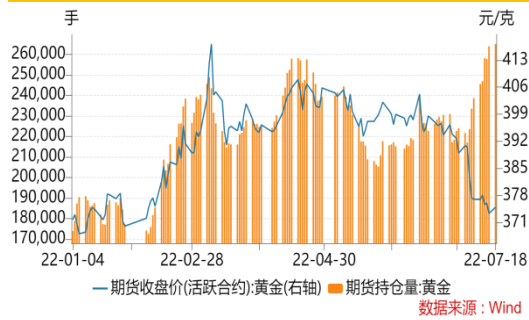
9、美国圣路易斯联储行长 Bullard 支持今年将利率上调至3.75%-4%，意味着从目前的水平提高约2.25个百分点。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力合约今日换月至12月，早盘出现一波拉升，随后平稳震荡。收盘374.98元/克，上涨0.43%。COMEX黄金周五收1706.5美元/盎司，上涨0.04%。美国6月CPI达到9.1%，远超市场8.8%的预期，并且续创40多年新高。美国的CPI数据连续超出预期，说明当前通胀的严峻性，结合超出预期的非农就业数据，也支持着美联储进行激进加息。但从长期来看，高通胀的持续力有限，市场认为在美联储高压紧缩下，长期通胀处在下降通道。因此黄金在长期来看维持此前逻辑不变：通胀水平上升，将迎来更强有力的加息，对黄金利空；通胀放缓，加息路径不变下，实际利率也将抑制金价，也谈不上利多。短期来看目前阶段至7月议息会议，尚有10个交易日的时间，需提防市场的破位下行走势。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量



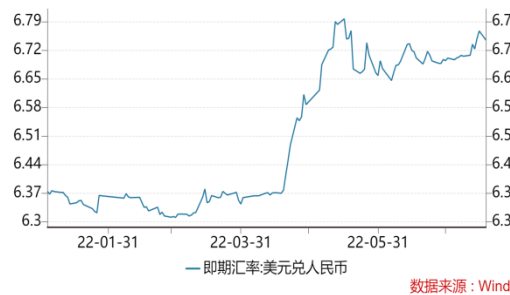
数据来源：wind、金石期货研究所

图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



数据来源：wind、金石期货研究所

图 3：美元对人民币汇率



数据来源：wind、金石期货研究所

图 4：美元对日元汇率



数据来源：wind、金石期货研究所

图 5：英镑对美元汇率



数据来源：wind、金石期货研究所

图 6：美元指数



数据来源：wind、金石期货研究所

图 7：沪金 / INE 原油



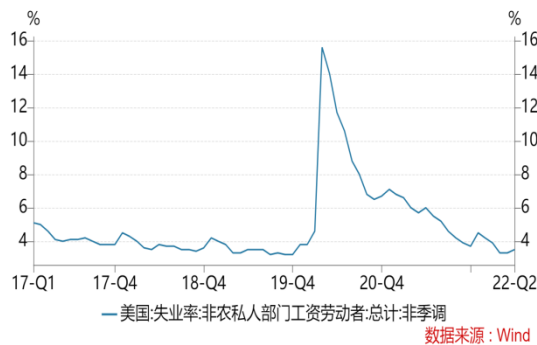
数据来源：wind、金石期货研究所

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

图9：美国非农失业率



数据来源: wind、金石期货研究所

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

作者: 钱龙 期货从业资格号: F3077614; 投资咨询证书号: Z0017608

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。