

黄金：欧洲央行进入加息周期，黄金短期走强

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		7月22日	7月25日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2212	375.98	377.18	1.20	0.32%
	黄金T+D	375.58	376.80	1.22	0.32%
	Comex黄金2208	1,717.5	1,725.3	7.8	0.45%
	伦敦金现货	1,705.1	1,737.0	31.9	1.87%
期货成交量	沪金2212	142,536	105,493	-37,043	
	Comex黄金2208	166,992	195,801	28,809	
期货持仓量	沪金2212	137,504	138,104	600	
	Comex黄金2208	224,545	187,870	-36,675	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	5,736,977	5,678,650	-58,327	
	SPDR黄金ETF持仓量(吨)	1,005.87	1,005.87	0.00	
库存	沪金库存(千克)	3,171	3,171	0	
	COMEX黄金库存(金衡盎司)	31,333,883	31,173,772	-160,112	
价差	黄金T+D对沪金2212价差	0.4	0.38	-0.02	
	沪金2212对2306价差	-1.98	-1.86	0.12	
	黄金T+D对伦敦金价差	5.42	-0.39	-5.81	
汇率	美元兑人民币(CNY即期)	6.76675	6.75145	-0.0153	-0.23%
	美元兑离岸人民币(CNH即期)	6.77165	6.7585	-0.01315	-0.19%
	欧元兑美元	1.023	1.0215	-0.0015	-0.15%
	美元兑日元	137.34	136.11	-1.23	-0.90%
	英镑兑美元	1.20035	1.20065	0.0003	0.02%

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、英国7月制造业PMI初值为52.2，创2020年6月以来新低，预期52，前值52.8。7月服务业PMI为53.3，创2021年2月以来新低，预期53，前值54.3。7月综合PMI为52.8，创2021年2月以来新低，预期52.5，前值53.7。

2、欧元区7月制造业PMI、综合PMI初值均超预期跌破荣枯线，欧元区7月制造业PMI初值为49.6，创2020年6月以来新低，预期51，前值52.1。欧元区7月服务业PMI初值为50.6，预期52，前值53。欧元区7月综合PMI初值为49.4，预期51，前值52。

3、德国7月制造业PMI、服务业PMI、综合PMI初值均超预期跌破荣枯线，德国7月制造业PMI初值为49.2，创25个月以来新低，预期50.6，前值52；7月服务业PMI初值为49.2，预期51.2，前值52.4；7月综合PMI初值为48，预期50.1，前值51.3。

4、法国7月制造业PMI初值为49.6，跌破荣枯线，法国7月制造业PMI初值为49.6，创2020年11月以来新低，预期50.8，前值51.4。7月服务业PMI初值为52.1，预期52.7，前值53.9。7月综合PMI初值为50.6，预期为51.1，前值为52.5。

5、德国 7 月 IFO 商业景气指数为 88.6, 为 2020 年 6 月以来新低, 预期 90.2, 前值 92.3。7 月 IFO 商业现况指数为 97.7, 预期 98, 前值 99.3。7 月 IFO 商业预期指数为 80.3, 预期 83, 前值 85.8。

6、欧洲央行管委 Kazaks 表示, 大幅度加息可能尚未结束, 9 月加息“需要相当大的幅度”。应该对讨论更大幅度的加息“持开放态度”。对到明年 6 月共加息 150 个基点的市场观点“没有很大反对意见”。

7、李克强 21 日主持召开国务院常务会议。会议指出, 我国经济正处于企稳回升关键窗口, 三季度至关重要。各地按质量要求加快项目进度, 创造条件确保工地不停工、相关产业链供应链不间断, 在三季度形成更多实物工作量, 并多用以工代赈办法增加农民工打工机会。

8、据财联社, 国家发展改革委召开全国企业债券本息兑付风险排查和存续期监管工作视频会议指出, 要充分认识今年企业债券防风险工作的特殊重要性, 深刻把握企业债券工作面临的新形势新任务, 持续完善和发展企业债券风险防范“早识别、早预警、早发现、早应对、早处置”工作机制, 切实防范化解风险隐患, 牢牢守住廉洁自律底线, 以优异的成绩迎接党的二十大胜利召开。

三、分析及观点

核心逻辑: 今日黄金主力合约冲高回落, 收长上影线, 价格重心较上周有所上移, 但走势依旧偏弱。收 377.18 元/克, COMEX 黄金主力合约昨日收 1725.3 美元/盎司, 收涨 0.69%。本周美联储 7 月议息会议, 从目前市场表现来看, 加息基本上属于利空落地, 影响已没有想象的大, 而市场对 9 月的加息幅度预期从 75 个基点降至 50 个基点以内, 部分投资者认为加息节奏将出现偏缓。与此同时, 欧央行进入加息周期。市场预期美联储加息将“放缓”以及欧美加息节奏的错位, 或导致欧元偏强, 美元阶段性偏弱, 金价也就存在阶段性反弹的可能性。但反弹高度不宜看的过高, 欧元区经济尚在修复的路上, 各成员国之间经济复苏参差不齐, 欧央行连续加息是不得不为之的行为, 连续加息不知道会不会引起更为严重的债务危机, 因此加息节奏相比美联储必然受到更大阻力, 欧元反弹持续性也会存疑。因此中长期来看黄金依旧偏弱运行。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

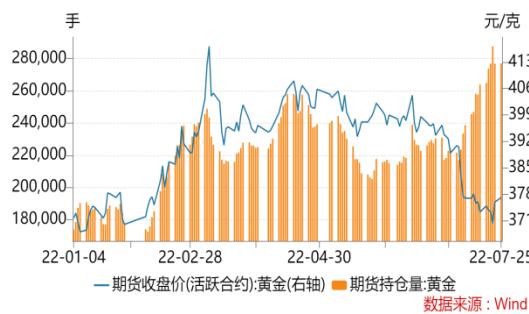


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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

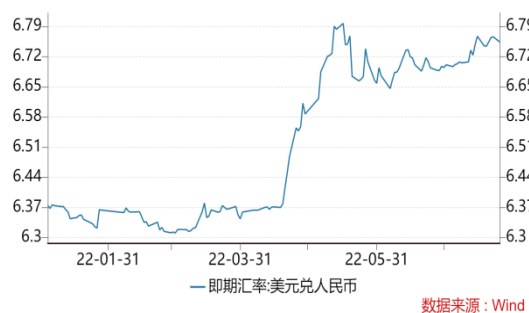


图 4：美元对日元汇率



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

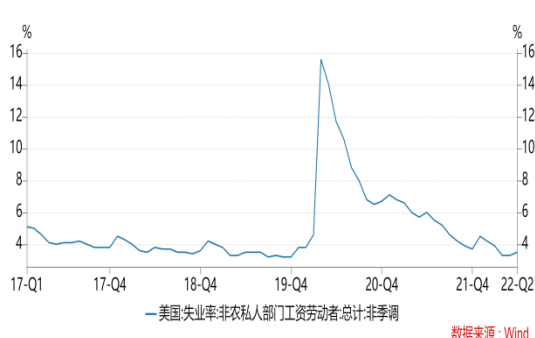
数据来源：wind、金石期货研究所

图 7: 沪金 / INE 原油



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 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。