

## 黄金：CPI 低于预期，美联储鹰派言论浇灭市场热度

### 一、每日数据监测

| 金石期货 JINSHI FUTURES |                  | 黄金每日数据跟踪   |            |          |        |
|---------------------|------------------|------------|------------|----------|--------|
|                     |                  | 8月10日      | 8月11日      | 涨跌量      | 涨跌幅    |
| 期货及现货电子盘收盘价         | 沪金2212           | 391.18     | 389.56     | -1.62    | -0.41% |
|                     | 黄金T+D            | 390.28     | 388.60     | -1.68    | -0.43% |
|                     | Comex黄金2212      | 1,810.5    | 1,808.0    | -2.5     | -0.14% |
|                     | 伦敦金现货            | 1,795.3    | 1,795.1    | -0.2     | -0.01% |
| 期货成交量               | 沪金2212           | 68,684     | 77,324     | 8,640    |        |
|                     | Comex黄金2212      | 117,689    | 151,584    | 33,895   |        |
| 期货持仓量               | 沪金2212           | 147,290    | 147,851    | 561      |        |
|                     | Comex黄金2212      | 380,445    | 378,238    | -2,207   |        |
| ETF                 | SPDR黄金ETF成交量     | 3,080,736  | 4,031,189  | 950,453  |        |
|                     | SPDR黄金ETF持仓量 (吨) | 999.16     | 997.42     | -1.74    |        |
| 库存                  | 沪金库存 (千克)        | 3,171      | 3,171      | 0        |        |
|                     | COMEX黄金库存 (金衡盎司) | 29,423,728 | 29,345,734 | -77,994  |        |
| 价差                  | 黄金T+D对沪金2212价差   | 0.9        | 0.96       | 0.06     |        |
|                     | 沪金2212对2306价差    | -2.42      | -1.98      | 0.44     |        |
|                     | 黄金T+D对伦敦金价差      | 0.03       | 0.06       | 0.03     |        |
| 汇率                  | 美元兑人民币 (CNY即期)   | 6.75265    | 6.72375    | -0.0289  | -0.43% |
|                     | 美元兑离岸人民币 (CNH即期) | 6.7553     | 6.72335    | -0.03195 | -0.47% |
|                     | 欧元兑美元            | 1.02125    | 1.0301     | 0.00885  | 0.87%  |
|                     | 美元兑日元            | 135.15     | 132.89     | -2.26    | -1.67% |
|                     | 英镑兑美元            | 1.2074     | 1.2216     | 0.0142   | 1.18%  |

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、德国7月CPI 环比上涨0.9%，同比上涨7.5%，德国7月CPI 环比上涨0.9%，预期上涨0.9%，前值上涨0.7%；德国7月CPI 同比上涨7.5%，预期上涨7.5%。

2、匈牙利油气集团：乌克兰方面承诺在几天内恢复原油运输，匈牙利油气集团（MOL）表示，已同乌俄双方就恢复通过“友谊”管道石油运输进行谈判，已经支付经乌克兰的部分管道的使用费。乌克兰方面承诺在几天内恢复原油运输。

3、中国央行公布2022年第二季度中国货币政策执行报告称，2022年上半年国内生产总值（GDP）同比增长2.5%，其中二季度同比增长0.4%，顶住压力实现正增长；上半年居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.7%，在全球高通胀背景下保持了物价形势的稳定。

4、央行在二季度货币政策执行报告中指出，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有利、更高质量的支持。央行预计物价涨幅仍将运行在合理区间，全年CPI平均涨幅在3%左右的预期目标有望实现，PPI涨幅年内大体延续下行态势。

5、美国 7 月份 CPI 与核心 CPI 均低于预期，CPI 同比涨幅从上月的 9.1% 降至 8.5%，缓解了美联储继续大幅升息的压力。7 月 CPI 环比增长 0%，创 2020 年 5 月以来新低，预期增长 0.2%，前值增长 1.3%。

6、据英国金融时报，旧金山联邦储备银行行长戴利表示，美联储目前在对抗高通胀的斗争中“宣布胜利”还为时过早。她不排除美联储在 9 月份下次政策会议上连续第三次加息 0.75 个百分点，但她也暗示初步支持美联储放缓加息步伐，称 9 月加息 0.5 个百分点是她的基本立场。戴利坚持认为，到今年年底利率应升至略低于 3.5%，这一水平会限制企业和消费者活动。

7、美股三大指数大涨，纳指涨 2.89%，标普 500 指数涨 2.13%，道指涨 1.63%。纳斯达克 100 和纳指收盘点位较 6 月低点涨 20%，进入技术性牛市。

8、欧美 10 年期国债收益率：美债收益率涨 0.4 个基点报 2.788%，与 2 年期美债收益率倒挂 44 基点；英债收益率跌 1.8 个基点报 1.947%，德债收益率跌 3 个基点报 0.884%。

9、汇率：美元指数跌 1.02% 报 105.22，创逾五周新低；欧元兑美元涨 0.85% 报 1.0299，美元兑日元跌 1.66% 报 132.90，离岸人民币兑美元涨 320 个基点报 6.7234。

### 三、分析及观点

**核心逻辑：**周四黄金主力震荡回落，收出实体阴线。收 389.56 元/克，跌 0.41%；COMEX 黄金主力合约昨收 1808 美元/盎司，收跌 0.24%。美国 7 月 CPI 和核心 CPI 数据同环比均低于预期值，也低于 6 月，由此市场对美联储 9 月再次激进加息预期降温，市场风险偏好有所提升，金价也由此出现快速走高情形。不过数据公布后，美联储官员讲话为市场降温，表示目前高通胀仍难以接受，将继续加息，在此影响下黄金出现冲高回落走势。通胀见顶意味着美联储将获得更大的货币空间弹性，但并不意味着美联储会放宽货币政策，加息仍是年内主基调，站在年度的角度上黄金尚不具备趋势性看涨条件。通胀见顶回落对黄金而言也较难构成利多，数据公布前后黄金走势也表明反弹尚需更多的利多推动。

### 四、相关数据图表

图 1: 沪金主力合约收盘价及持仓量

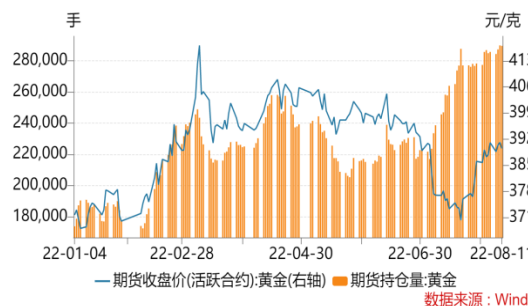


图 2: COMEX 黄金主力合约收盘价



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

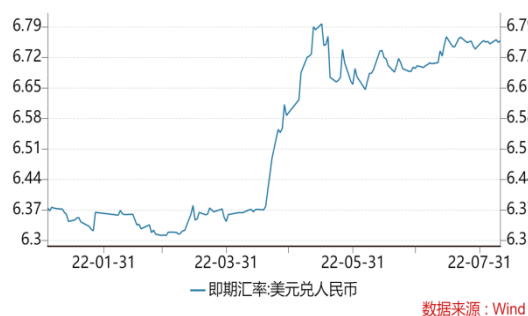


图 4: 美元对日元汇率



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



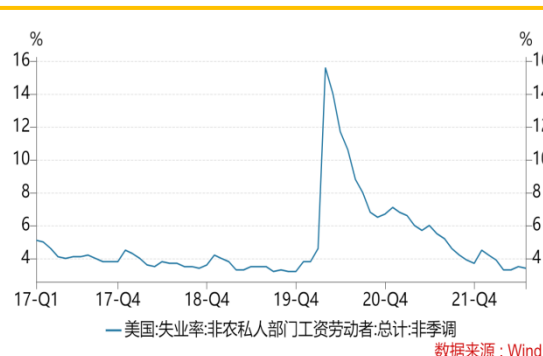
数据来源：wind、金石期货研究所

图 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。