

和合期货沪金周报（20220620--20220624）



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

6月20--6月24日，沪金指数总成交量75.6万手，较上周减少29.8万手，总持仓量23.0万手，较上周增仓0.7万手，沪金主力下跌，主力合约收盘价393.64，与上周收盘价下跌1.24%。

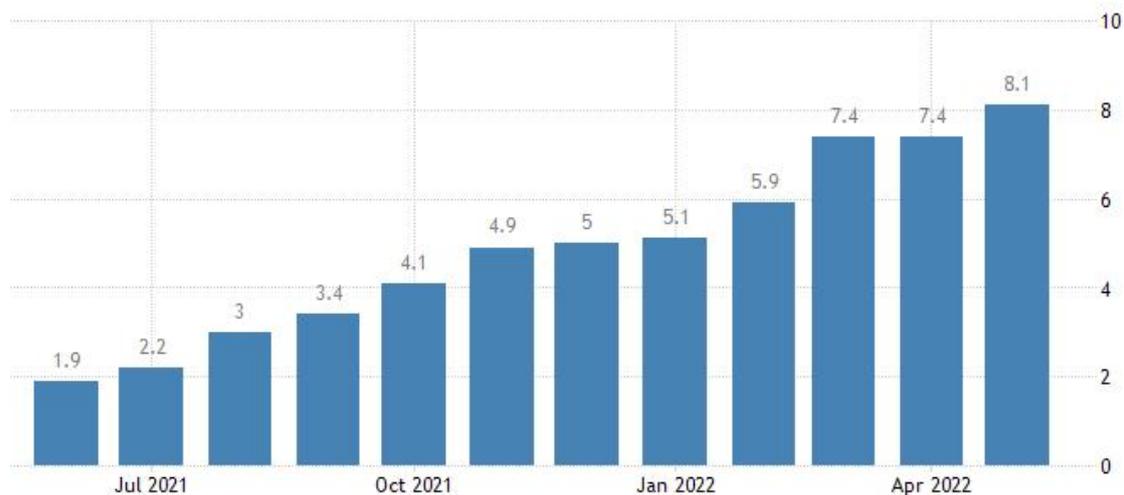
二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 欧洲通胀创新高，英国罢工

欧元区 5 月消费者价格指数同比上涨 8.1%，继 4 月该指数同比上涨 7.4% 之后再次刷新欧元区成立以来的历史纪录，也超出了此前外界预测的 7.7%。受到俄乌局势的冲击，能源类价格上涨依然“贡献”了欧元区通胀的大头。该大类价格 5 月同比上涨 39.2%，远高于食品类 7.5%、工业产品大类 4.2%、服务类 3.5% 的涨幅。

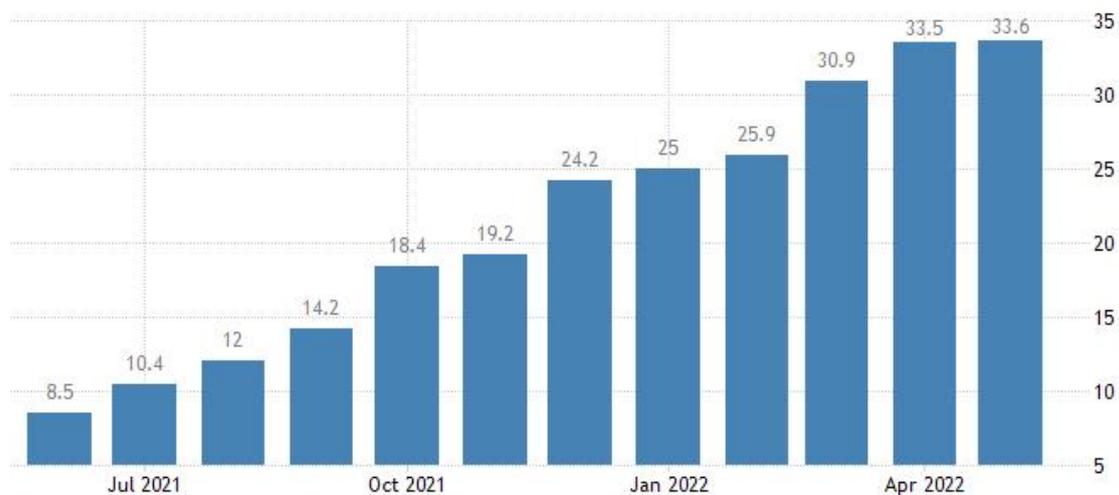
欧元区通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

德国联邦统计局 20 日发布的最新数据显示，德国今年 5 月生产者价格指数 (PPI) 同比上涨 33.6%，涨幅创 1949 年开始相关统计、也就是 73 年以来的新高，剔除能源价格后，德国 5 月 PPI 同比上涨 16.5%。报道指出，PPI 居高不下仍是受到能源价格飙升的影响，数据显示，德国今年 5 月能源价格较去年同期上涨 87.1%，其中天然气价格的同比涨幅更是达到 148.1%。

德国 PPI 增长率 (%)

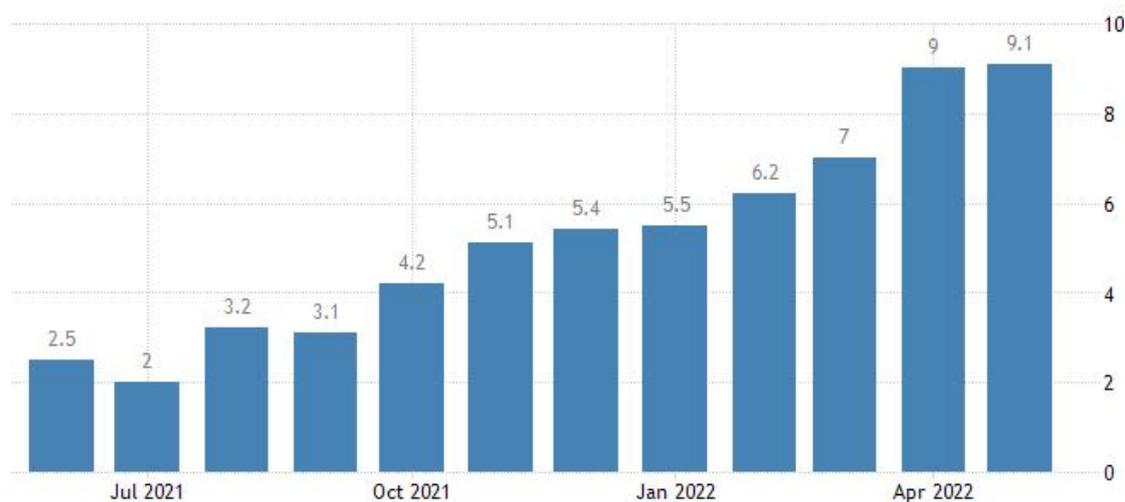


数据来源：全球经济指标数据网

德国工业联合会主席鲁斯沃姆表示，由于经济前景不明朗，德国工业联合会已经下调了德国今年的经济增长预期，受俄乌冲突和新冠疫情的双重影响，德国今年实际经济产出只会增长 1.5%左右，2022 年初俄乌冲突爆发前，德国工业联合会曾预估德国今年的 GDP 将增长 3.5%左右。鲁斯沃姆指出，俄罗斯天然气供应的中断将对德国制造业产生灾难性影响，并将不可避免地使德国经济陷入衰退。

英国 5 月 CPI 年率 9.1%，预期 9.10%，前值 9.00%，英国 5 月 CPI 月率 0.7%，预期 0.6%，前值 2.50%。英国 CPI 月率上升 0.7%，表明英国面临着更大的物价压力，与 4 月份相比，年度数据略有上升。对家庭来说，唯一的亮点是核心通胀率预计将逐渐下降，但综合考虑所有因素，这只是小幅下降，没有任何事情会分散英国央行对进一步收紧政策的注意力，更持久的通胀压力只会让加息窗口变得更窄，因为它会抑制经济发展。

英国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

加薪需求未满足，英国铁路大罢工将按计划举行。英国铁路、海事及运输工会宣布，由于与政府的谈判最终未能就工会要求的工资上涨 7%达成一致，英国在 6 月 21 日、23 日及 25 日举行 4 万铁路员工参与的罢工，这也是 30 年来规模最大的铁路罢工。工会负责人林奇表示，自 2010 年起许多人并没有得到“恰当的”工资上涨，林奇还称，英国很多地区缺乏相应的权力、组织能力和足够的资金去应对雇主不断压低工资，所以英国的工人阶级逐年变穷，而富人愈发富有。

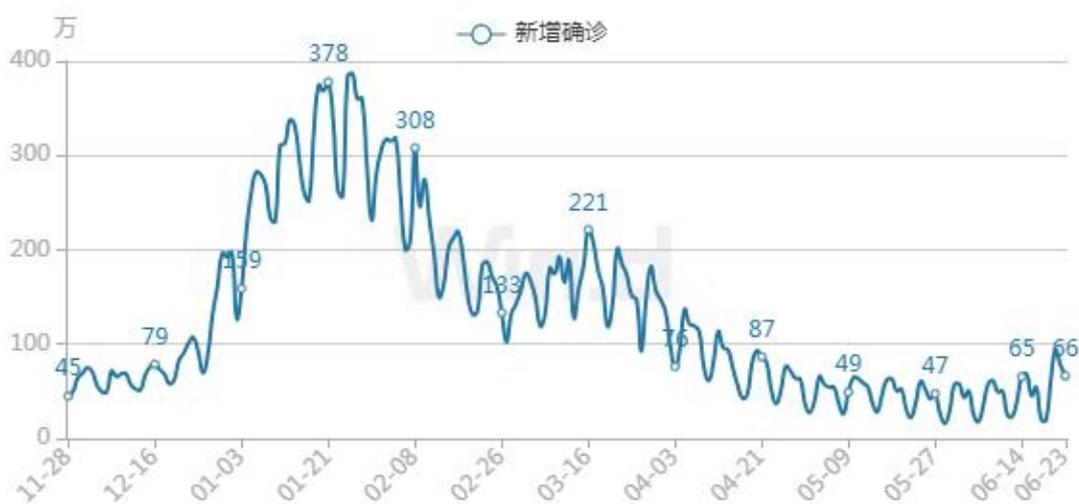
1.2 猴痘疫情人际传播正发生，全球疫情局部反弹

6月23日下午，世界卫生组织突发事件委员会（IHR）在日内瓦召开关于全球猴痘暴发的第一次会议，考虑是否需要宣布猴痘疫情为全球紧急情况。世卫组织总干事谭德塞在开幕式上表示，人与人之间的猴痘传播正在进行，严重程度“可能被低估”，据世卫组织官网消息，该委员会的成员最早可能在24日宣布他们对猴痘疾病暴发是否构成国际关注的公共卫生突发事件（PHEIC）的决定。如果世卫宣布猴痘为PHEIC事件，意味着将此次疫情视为“非同寻常的事件”，而且该疾病有可能在更多国家传播，需要全球做出反应。上一次PHEIC事件是2020年1月30日，世卫组织宣布新冠疫情构成国际关注的突发公共卫生事件。

谭德塞表示，几周前，第一个神秘的聚集性病例出现在英国，当时世卫组织被告知出现了三例家庭聚集性病例，并且他们最近均没有进行过任何旅行。自那时以来，世卫组织已报告了来自全球48个国家和5个世卫组织地区3200多例猴痘确诊病例和一例死亡病例（尼日利亚），多个国家已经明确表示发现猴痘在当地出现了社区传播。

世界卫生组织23日公布的最新数据显示，全球累计新冠确诊病例达5.4亿例。世卫组织网站最新数据显示，截至欧洲中部时间23日18时，全球确诊病例较前一日增加732529例，达到539119771例；死亡病例增加1443例，达到6322311例。

全球每日新增数据



数据来源：wind

6月23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，美国累计确诊新冠肺炎病例达86712980例，累计死亡病例达1015186例。两项数据与24小时前相比，新增确诊111929例，新增死亡534例。

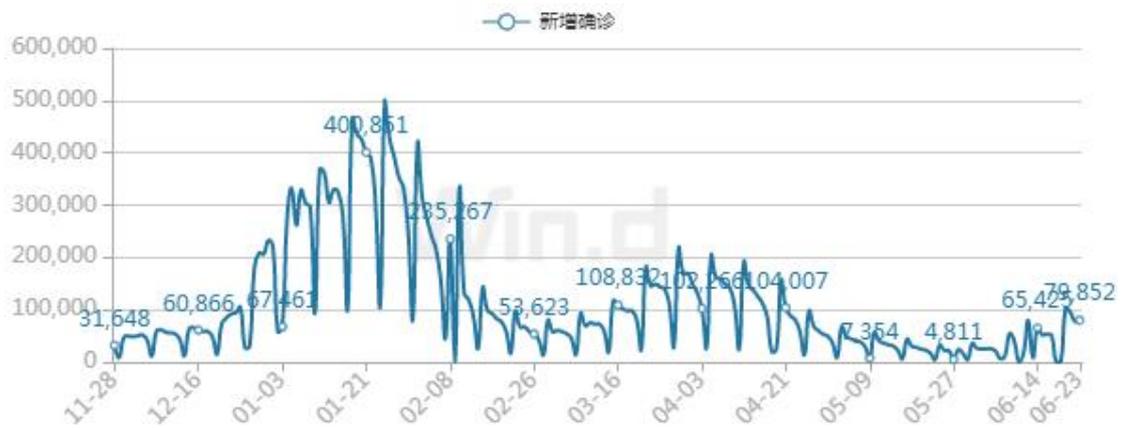
美国每日新增确诊病例



数据来源: win

法国公共卫生部门当地时间6月23日公布的数据显示,截至当天下午,法国累计新冠肺炎确诊病例达30344090例,过去24小时内新增79852例;累计死亡病例达149268例,过去24小时内新增40例。

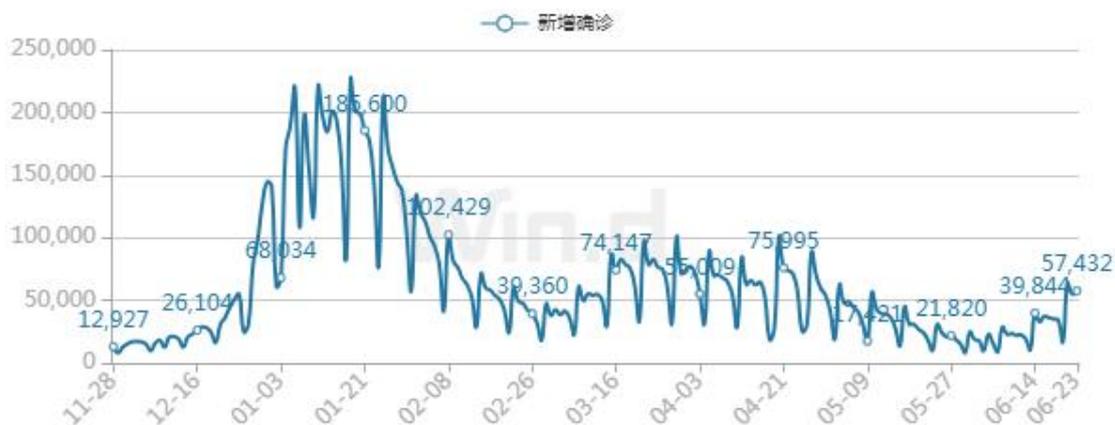
法国每日新增病例



数据来源: wind

当地时间23日,意大利独立医学研究机构GIMBE基金会发布的每周监测报告显示,该国新冠确诊病例数在一周内激增58.9%,普通病房和重症监护室占用率分别增加14.4%和12.6%,死亡人数下降19%。数据显示,6月15日至21日一周内,意大利新增新冠确诊病例255442例,所有大区新增病例数均有所增加,16个省的发病率超过了每10万居民500例。

意大利每日新增病例



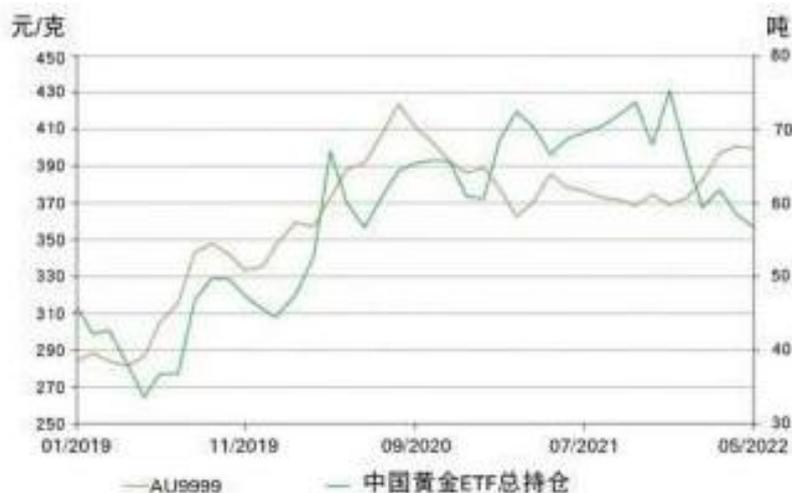
数据来源: wind

2、供需端及资金面

世界黄金协会近日披露，在疫情好转以及行业对消费预期改善的推动下，上海黄金交易所的黄金出库量较上月有所回升。随着疫情好转，中国主要城市陆续恢复正常，短期内国内黄金需求将有望得到改善，各种需求端的刺激措施也将利好中国黄金消费。

世界黄金协会称，5月，中国黄金ETF(交易所交易基金)总持仓继续下滑，降幅1.8吨至56.7吨。随着上海疫情好转，以及各种经济刺激措施的出台，国内投资者的风险偏好得到改善：沪深300股指今年首次实现月度上涨，中国投资者对黄金等避险资产的需求也随之下降。

中国黄金ETF (吨)



数据来源: wind

随着疫情的好转，中国经济逐渐复苏，刺激措施力度加大、步伐加快，预计未来几个月里中国的黄金消费将会得到改善。货币疲软、通胀压力走高以及债券

收益率下降等因素可能会提高投资者对黄金的兴趣，稳定的金价和疫情后有望释放的婚庆需求也会有利于提升金饰消费。

3、美元指数冲高回落

美联储主席鲍威尔听证会表示持续加息是适当的，加息的速度取决于未来的数据，美联储坚决承诺将通胀率恢复到 2%，美国经济非常强劲，可以应对紧缩政策，通胀水平明显高于预期，未来可能还会出现更多意外，最新的通胀指标表明，我们需要加快加息步伐。美联储对油价真的无能为力，美国的通货膨胀相比其他国家，需求是更大的因素。

花旗集团经济学家表示，随着各地央行收紧货币政策，且商品需求减弱，世界经济陷入衰退的可能性接近 50%，供给冲击继续推高通胀并压低增长，而众多央行现在正在大力加息，且消费者对商品的需求正在走弱。历史经验表明，通胀下降往往会让经济增长付出重大代价，认为经济衰退的总体概率现在接近 50%，央行可能会设法实现软着陆，但这需要供给冲击减弱，且需求保持韧性。花旗集团现在预计世界经济今年增长 3%，2023 年增长 2.8%。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

三，后市行情研判

多家华尔街投行预计，继 6 月大幅加息 75 个基点后，美联储在 7 月将会再

次加息 75 个基点，到 9 月时，加息力度可能会略微减弱，改为加息 50 个基点，暂时黄金价格受到较大压力。

高盛经济学家警告称美国经济陷入衰退的可能性加大，并下调了美国 GDP 的增长预期。经济学家预计美国明年陷入经济衰退的可能性为 30%，而此前预期为 15%；如果第一年能够避免衰退，第二年陷入衰退的概率将为 25%，这意味着未来两年的累计概率为 48%，而此前为 35%。上调预期的主要原因是美国的基线增长路径现在更低了，而且如果能源价格进一步上涨，即使经济活动大幅放缓，美联储也会感到有必要对高企的总体通胀和消费者通胀预期做出强有力的回应。

大周期技术形态看黄金还处于高位运行中，COMEX 金从 20 年 8 月创历史新高后开始一年多回调震荡走势，周线看已到大三角末端，震荡逐步收敛，2 月中旬向上突破，3 月 9 日到达高点后开始回落，COMEX 金 4 月中旬开始回落，跌破 60 日线后在 1800 附近得到支撑，同时也是 60 周线的位置，目前看还在震荡区。

COMEX 黄金周线回落



数据来源：文华财经 和合期货

四，交易策略建议

建议待机观望。

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。