

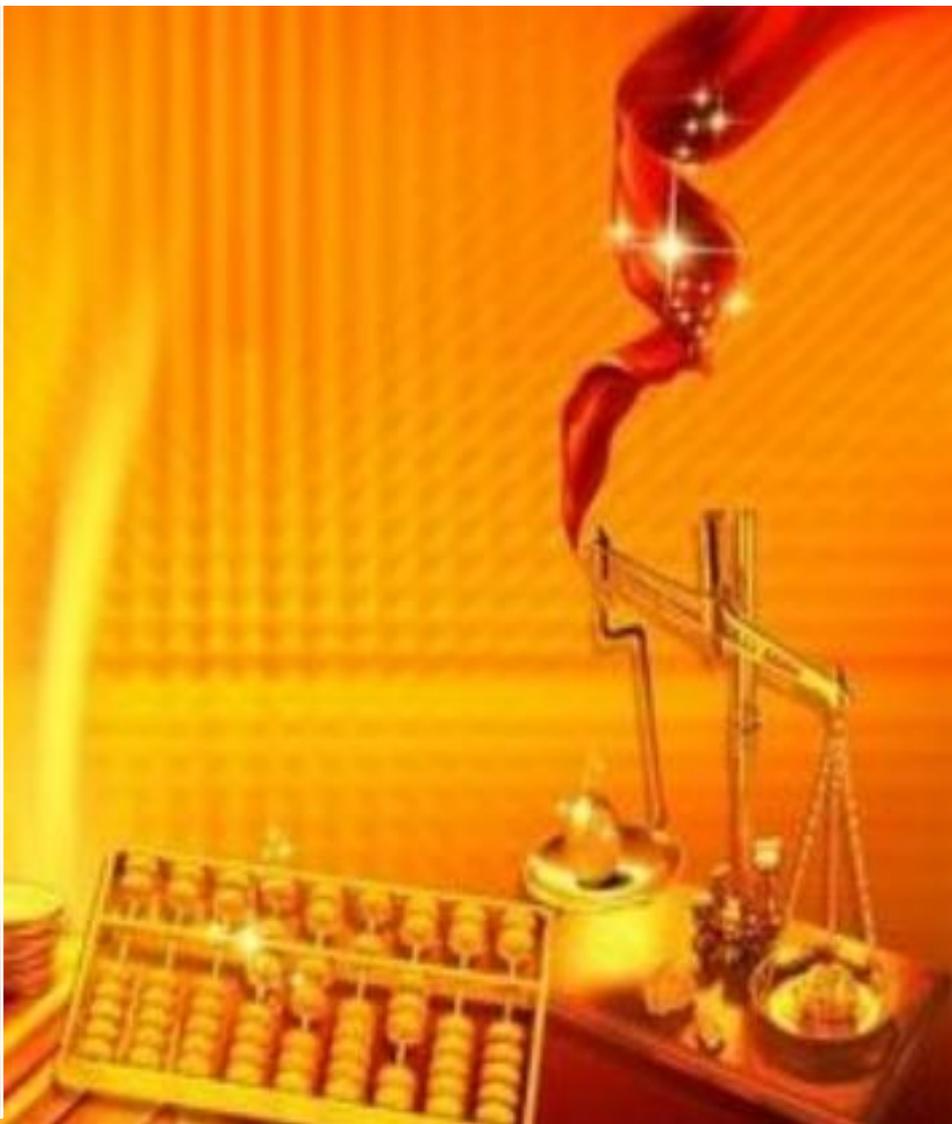
贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

07.11
07.15

美通胀创40年新高 金银跌势不止



地址：
广东深圳市罗湖区翠竹街道布心
路3033号水贝壹号A座3楼
电话：
0755-25685948-8018

美国通胀创40年新高，100基点加息预期横空出世，欧元兑美元跌至平价，美元涨势如虹，黄金跌跌不休。

本周行情回顾：07月11日——07月15日

本周美国通胀创 40 年新高；对经济衰退的担忧持续发酵；美联储加息 100 基点预期横空出世。美元持续上扬，不断刷新高点，黄金震荡走低，振幅加大。

周一市场对美联储激进加息及能源危机引发欧元区经济衰退的担忧持续发酵，避险需求推动美元飙涨 1%，美债收益率大幅回落，美股大幅下挫，黄金创本轮下跌新低。周二 IMF 下调美国 GDP 预期，对欧元区衰退的担忧持续发酵。原油再度暴跌，欧元兑美元跌至平价，美元指数刷新高，黄金维持低位弱势震荡。周三美国通胀跨入“9 时代”，美国经济放缓迹象越来越明显。美元、美债收益率大幅震荡，仍维持在高位，黄金快速下跌后 V 型反弹。周四市场跌宕起伏，围绕 100 基点加息预期大幅震荡，黄金下跌近 50 美金（8 元人民币）后反弹近 20 美金（2 元人民币），75 基点的加息预期继续给黄金带来压力。

截止当前，国际黄金报价 1702 美元，下跌 40 美元，国内黄金 TD 下跌 4.25 元，最新报价 371.75；国际白银报价 18.22，下跌 1.05 美金，白银 TD 下跌 179 元，最新报价 4015。

基本面分析

经济数据方面，本周的重磅数据要数周三公布的美国 6 月未季调 CPI 年率录得 9.1%，远超预期的 8.8%，为 1981 年 11 月以来最大增幅，相对于前值的 8.6%，呈现加速上扬态势。美国 6 月季调后 CPI 月率录得 1.3%，远高于预期的 1.10% 和前值的 1.0%。周四公布的美国至 7 月 9 日当周初请失业金人数录得 24.4 万人，高于预期和前值的 23.5%，为 2021 年 11 月 20 日当周以来新高。机构分析，美

联储大幅加息预期，加剧企业对经济衰退的担忧，抑制企业对劳动力的需求，越来越多的企业加入裁员行列。同日公布的美国6月PPI月率录得1.1%，高于预期的0.8%和前值的0.9%，显示通胀压力持续上升，通胀要降下来需要相当长的时间。

数据显示美国通胀比想象的更为严重，加大市场对美联储更大幅度加息的预期，数据公布后，美国利率期货市场显示，美联储7月份加息100个基点的可能性超过80%。2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克称7月加息100个基点是有可能的。而之前普遍预期是75基点。市场对经济衰退的担忧占据上风，通胀数据公布后，美元回吐当天涨幅，尾盘收跌，10年期美债收益率触及3.071%后回落，收报2.935%。另外，美国2年期与10年期国债收益率曲线倒挂扩大至21.5个基点，为2000年11月以来最大幅度。黄金大幅下挫逾20美金（3.5元人民币）后强劲回升，涨幅近40美金（7元人民币）。

对于市场巨震，周四美联储多位官员接连发声，引导市场预期。2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利表示，他最可能的立场是支持75个基点加息，虽然100个基点也是可能性之一。美联储理事沃勒则认为，100个基点的预期有点超前。就连美联储鹰派代表人物布拉德也表示目前不支持100个基点加息，市场预期重回75基点。

周四凌晨公布的美联储经济状况褐皮书显示，整体经济自5月中旬以来，维持温和扩张。有几个地区报告称，需求放缓的迹象越来越多，五个地区的受访者表示，他们担心经济衰退的风险增加，并预计未来6至12个月的需求将进一步减弱。

IMF 警告持续高通胀将对美国和全球经济构成“系统性风险”。IMF 同时下调美国今明两年 GDP 增速，分别由 2.9%和 1.7%下调至 2.3%和 1.0%。2022 年失业率由 3.2%上调至 3.7%，并预计 2024 年和 2025 年失业率都将超过 5%。对经济衰退的风险预期给黄金带来一定支持。

欧洲陷入俄乌冲突引发的能源危机，叠加供应链问题，德国 7 月份投资者信心大幅下降，低于新冠疫情初期水平，欧元区经济前景更显暗淡。欧元兑美元更是跌至平价，而且有可能进一步下挫，将推动美元持续上扬，黄金承压。

市场依然在加息及衰退之间摇摆，美债收益率的回落给黄金带来喘息之机，但鉴于美联储不计后果的加息，不断上升的利率水平，叠加欧元的弱势，美元涨势如虹。7 月加息在即，维持看淡金价的观点。后续重点关注美债收益率走向，及美国经济表现，还有美元及黄金波动的关联性，特别是加息落地后市场的反应，以此寻找市场转折点。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金各周期下跌结构保持完好，临近前期震荡区间底部区域，跌势趋缓，预计将反复测试前期低点支撑，震荡偏下。激进的可在关键支撑及阻力位高抛低吸，保守的等待底部明确信号。

黄金压力：1735，1750（392-93），支撑：1670（367，363）。

贵金属周报

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 横盘弱势整理后再次大幅下跌，各周期下跌结构保持完好，整体仍处于跌势当中，但临近 4000 关口，预计将再次震荡，击穿 4000 后，关注 3730 一带有没有底背离出现。短线以 4200 为多空分界点逢高做空，严格止损。

白银压力：19.00-20（4150，4200），支撑：18.00，17.30（4000，3730）。

下周关注：

- 周二 07 月 19 日 17:00 欧元区 6 月 CPI 年率终值
- 17:00 欧元区 6 月 CPI 月率
- 20:30 美国 6 月新屋开工总数年化(万户)
- 20:30 美国 6 月营建许可总数(万户)

贵金属周报

周三 07 月 20 日 22:00 美国 6 月成屋销售总数年化(万户)
待定 欧洲央行公布季度欧元区经济预期调查。

周四 07 月 21 日 20:15 欧洲央行公布利率决议。
20:30 美国至 7 月 16 日当周初请失业金人数(万人)。
20:30 美国 7 月费城联储制造业指数
20:45 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会
22:00 美国 6 月谘商会领先指标月率

周五 07 月 22 日 21:45 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值
21:45 美国 7 月 Markit 服务业 PMI 初值

观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎。

想得到更及时，全面，专业的服务，敬请关注“翠绿金业”公众号



免责声明：

本报告由翠绿金业投研部（以下简称翠绿金业）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于翠绿金业。未经翠绿金业授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告中的数据和信息来源于各机构公开发布的信息，翠绿金业力求报告内容及引用资料、数据的客观和公正，但对信息的准确性和完成性不做保证。报告中的任何建议仅代表报告当日的观点，仅供阅读者参考，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购金融产品的依据。因市场突变原因或其它原因，翠绿金业可能发出其它与本报告内容不一致或不同的论点，翠绿金业无法去更新本报告且无义务去通知收到本报告的客户，翠绿金业不对使用本报告操作导致的损失负责。

本报告仅面向翠绿金业客户，用作新媒体形势下研究信息和研究观点的沟通交流。非翠绿金业客户，请勿订阅、接收或使用本订阅号中的任何信息。

本报告的引用不存在任何商标、图标、内容等侵权行为，如与任何机构有相关引力冲突或不当，请及时联系翠绿金业投研部。翠绿金业保留对本报的一切权利。

联系方式：翠绿金业投研部

服务专线： 0755-25685948

传真： 0755-25683500

网址： <http://www.clgold.com>



公司地址：广东省深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路 3033 号水贝壹号 A 座 3 楼。