

贵金属周报

**美债压力加剧美元信用担忧 避险
情绪提振贵金属强势上涨**

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年8月22日 叶倩宁 从业资格：F03088416 投资咨询资格：Z0016628



- **月度观点：**贵金属的多重宏观利空影响持续被消化，一方面在中东地区美伊战局被拉长，大宗商品供应存在较大冲击使通胀风险难以消退但总体可控，美联储口头保持鹰派但难有实质行动，美元和美债收益率存在“天花板”；另一方面尽管中国等央行持续增加黄金储备，但投资和消费需求下滑难以合力形成对价格的提振。在上述格局未被打破前，黄金在筑底后将持续震荡整理。未来需观察美国经济活动在AI科技行业的“泡沫”挤出效应中能否保持强势，相关数据在9月美联储会议前将对市场形成较大扰动，随着配置资金回流，黄金跌至4000美元下方可尝试逢低买入把握阶段反弹机会，上方在4300美元面临阻力可逢高卖出虚值看涨期权。
- **本周行情回顾：**受到多重宏观消息影响贵金属在剧烈波动中实现强势上涨，周初在能源通胀升温等使美债收益持续上行的情况下金银价格因资金驱动减弱而有所回落，然而周中随着美国财政部宣布美债回购的救市计划加剧美元信用担忧，避险情绪驱动下金银迅速收复跌势转涨且幅度进一步扩大。国际金价一度下跌至4324美元后快速拉升并突破4500美元阻力，在资金持续流入的情况下周五涨幅不断扩大并突破4600美元回到3个月高位，收盘报4602.66元/盎司，当周累计涨5.18%，周K线创3连阳；国际白银走势与黄金同步但涨幅相对更大，价格一度冲高至70美元以上，收盘报68.95美元/盎司，累计涨6.56%。铂表现出更强的弹性当周涨7.72%，但钯金表现相对温和，当周仅涨2.12%。

- **后市展望：**在美国经济活动温和放缓，美联储短期加息可能性偏低情况下，美元指数和美债收益率上行的动力减弱，在央行购金等需求的强势支撑下，贵金属止跌随着配置资金回流价格有望逐步回升。短期利空压力在于中东局势和金融市场流动性冲击等不确定性扰动未能消除，美债供需失衡以及AI行业融资火热造成的流动性紧张可能对贵金属造成阶段冲击。目前美国财政宽松叠加政府赤字压力对贵金属形成实质性利好，在资金加速流入的情况下金价站稳4500美元上方或进入新的波动平台，区间在4500-4800美元，关注8月底的杰克逊霍尔全球央行年会上沃什关于加息态度和市场资金流向，策略上建议回调买入多单逢高止盈。
- **宏观：**近期中东地区紧张局势加剧推高能源及运输成本，通胀压力再度升温，但同时美国7月非农就业数据全线走弱，在美国联邦政府赤字压力加剧情况下，美债收益率走高，经济增速受到多方面拖累消费出现降温。
- **美联储货币政策：**7月末美联储决议如期保持利率不变，但当中有三名地区联储主席投票支持加息25个基点，这是自2016年以来首次反映内部分歧巨大。会议纪要显示“一些”与会者主张加息，其中少数人认为这可避免日后更激进加息；部分决策者认为，目前金融状况的限制性不足以推动通胀降至联储目标2%；大多数与会者预计通胀今年剩余时间回落，但多人担心高通胀更持久。会议纪要还显示AI热潮首次以相当具体的方式进入美联储对通胀的讨论。尽管沃什口头上保持鹰派但未真正行动使美联储抗通胀信誉面临质疑，目前随着美国通胀见顶回落消费放缓但部分官员仍坚定支持加息使市场仍预期年内可能加息1次。面对美债市场的压力及中东局势对通胀的影响，美联储分歧都使决策或面临更大困难，关注8月底主席沃什在央行年会上的表态。
- **资金情绪：**本周贵金属大幅上涨黄金ETF持仓大增多头配置热情显著上升。

- **后市展望：**近期国内光伏等工业需求略有改善海外如印度等进口需求略有回升但投资需求相对偏弱库存偏高资金太多有所分歧或限制上行动力。总体上白银走势随着黄金波动短期在65美元上方维持偏强震荡，上方在70美元面临阻力，关注宏观驱动及流动性变化，以回调择机做多思路为主。
- **金银比：**影响中性，近期金银受到宏观地缘等消息影响波动较为同步，但白银在资金扰动下相对黄金更弱。
- **供需：**影响中性，7月国内珠宝消费增长进一步放缓，光伏产量负增再度扩大，行业下行周期筑底但有待回暖。7月国内进口量呈现回升，生产改善银粉进口见底回升。
- **库存：**影响偏空，近期国内两个交易所白银的库存分化持续，上期所出现库存延续上升至近1年多高位，上金所库存持平，总体上国内供应较为宽松。

- **后市展望：**铂钯在与金银同步走强，随着国内工业需求有所放缓，资金热度总体不高，价格回到阶段高位后进一步突破的动力或减退，后续宏观金融变量仍为主要影响因素，操作上建议逢高卖出虚值看跌期权，或做多铂钯比。

- **铂钯比：**本周在贵金属总体走强的情况下铂表现出更强的弹性，但钯金表现相对温和，铂钯比大幅回升接近历史高点。
- **供需：**影响中性，2026年一季度铂金全球供应量为54吨，需求为45吨，录得约9吨盈余。供应较环比降19.6%，同比增20.6%，需求环比下滑35.2%，同比下滑30.3%，一季度需求下滑主要由于价格下跌使投资端需求大幅流出，其他领域需求亦略有放缓。WPIC预期在化工、医药及新材料行业的催化需求改善情况下，2026年铂钯将维持供不应求格局。
- **资金与库存：**影响中性，本周铂钯价格回升但期货投机多头未大幅增仓，伦敦铂钯拆借利率维持在年内低位，基本面变化不大的情况下行情以跟随为主。

一、本周行情回顾



金银市场当周交易表现								
合约标的	收盘价	累计涨跌幅 (%)	最高价	最低价	成交量	成交变化	持仓量	持仓变化
COMEX黄金主力	4661.60	5.18	4690.40	4378.00	879595	203593	325584	13782
沪金2610	987.44	4.69	988.88	940.82	1453561	-7861	210608	15921
伦敦金	4602.66	5.18	4632.22	4324.23	-	-	-	-
上金所黄金TD	984.45	4.77	985.83	939.00	215512	-11200	252274	10876
COMEX白银主力	69.010	6.46	70.080	62.450	292934	64040	42897	-15012
沪银2610	16771	6.67	16872	15320	3475272	-256002	306822	-5734
伦敦银	68.950	6.56	70.015	62.541	-	-	-	-
上金所白银TD	16730	7.15	16814	15279	1603126	28618	2818894	-133440

国际金价走势



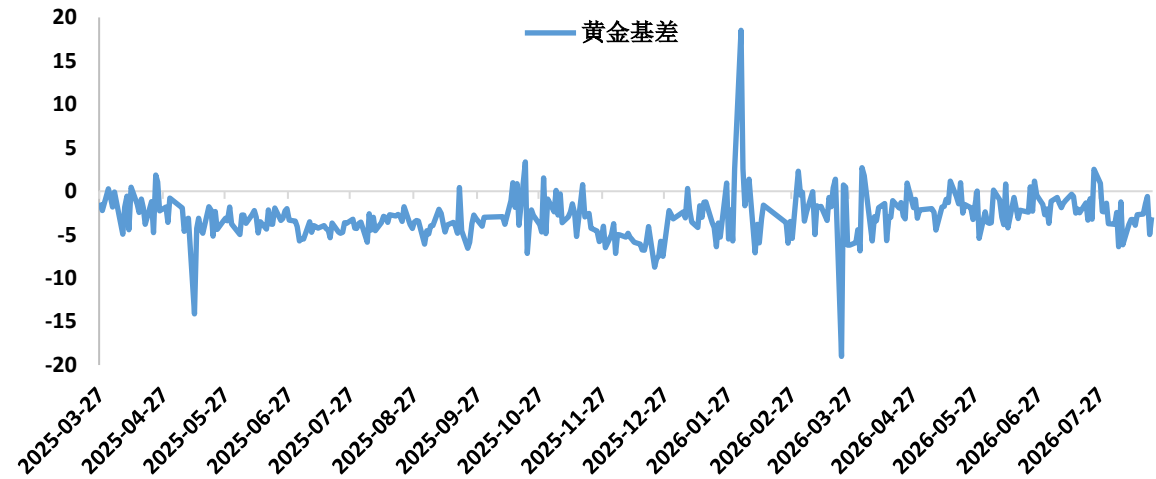
国际银价走势



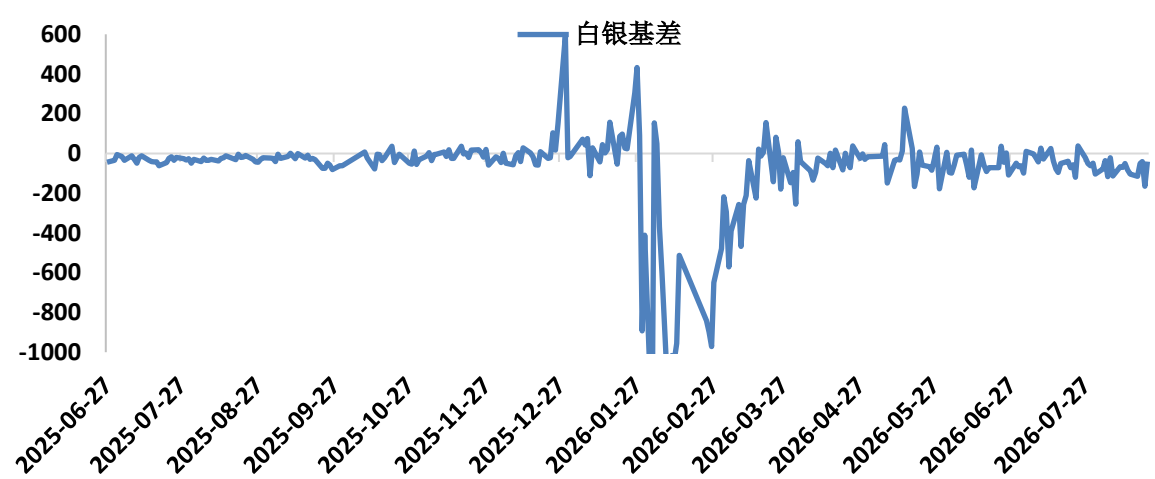
铂钯市场当周交易表现								
合约标的	收盘价	累计涨跌幅 (%)	最高价	最低价	成交量	成交变化	持仓量	持仓变化
NYMEX铂金主力	1891.40	7.66	1921.40	1712.00	88095	17028	48978	1767
PT2610	460.60	8.34	461.65	421.55	31540	-4119	15263	-488
现货铂金	1877.00	7.72	1910.70	1705.90	-	-	-	-
上金所铂金9995	448.72	5.33	462.67	425.15	158	-24	-	-
NYMEX钯金主力	1353.50	2.81	1372.000	1279.50	26592	3841	8425	-2554
PD2610	323	2.82	324	307	24040	-4853	9928	-198
现货钯金	1344.12	2.12	1367.123	1277.73	-	-	-	-



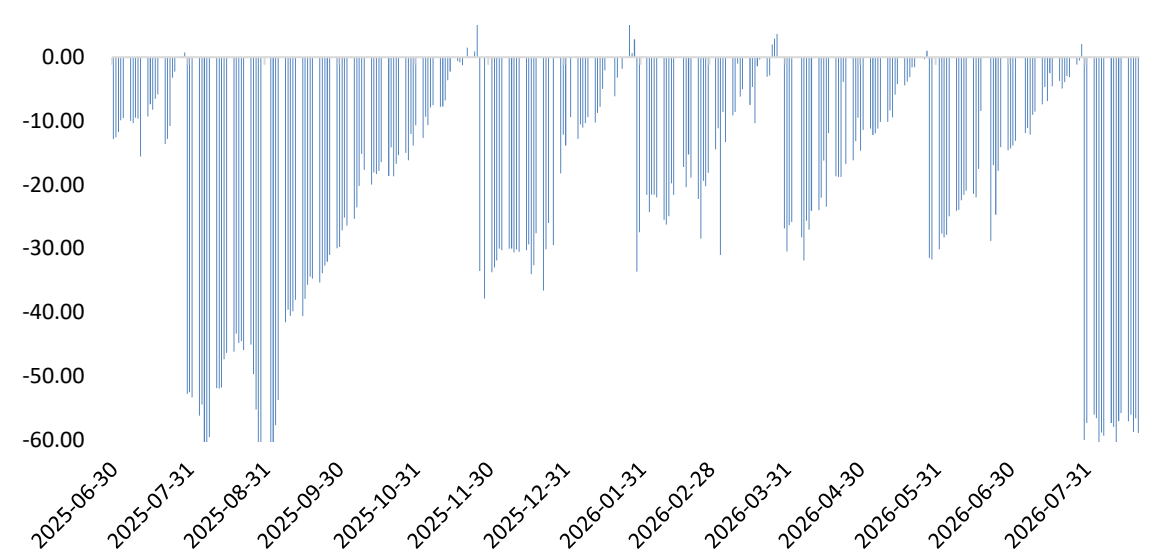
黄金t+d和沪金主力价差



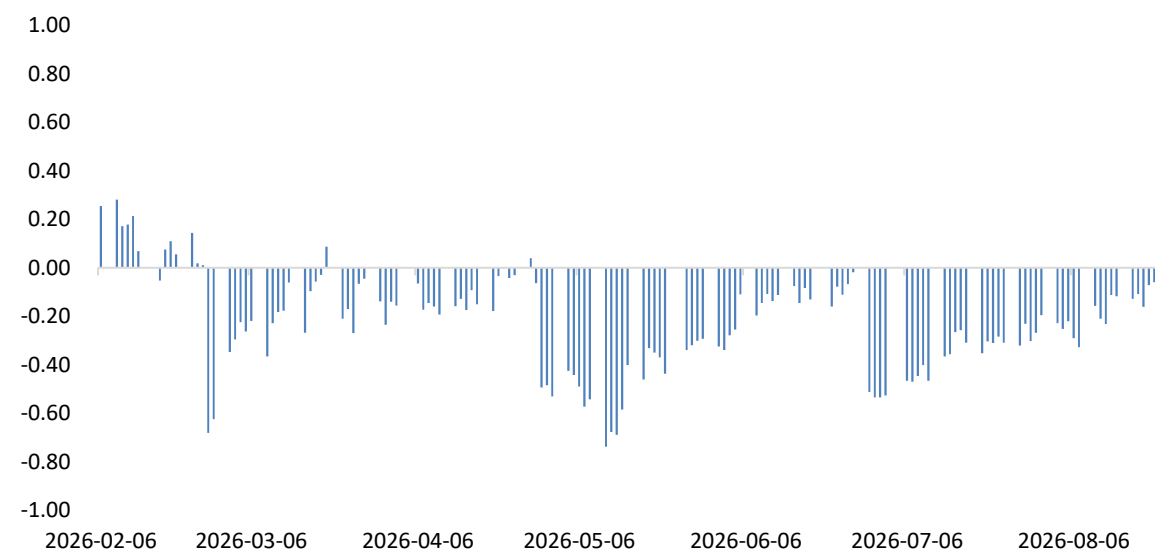
白银t+d与沪银主力价差



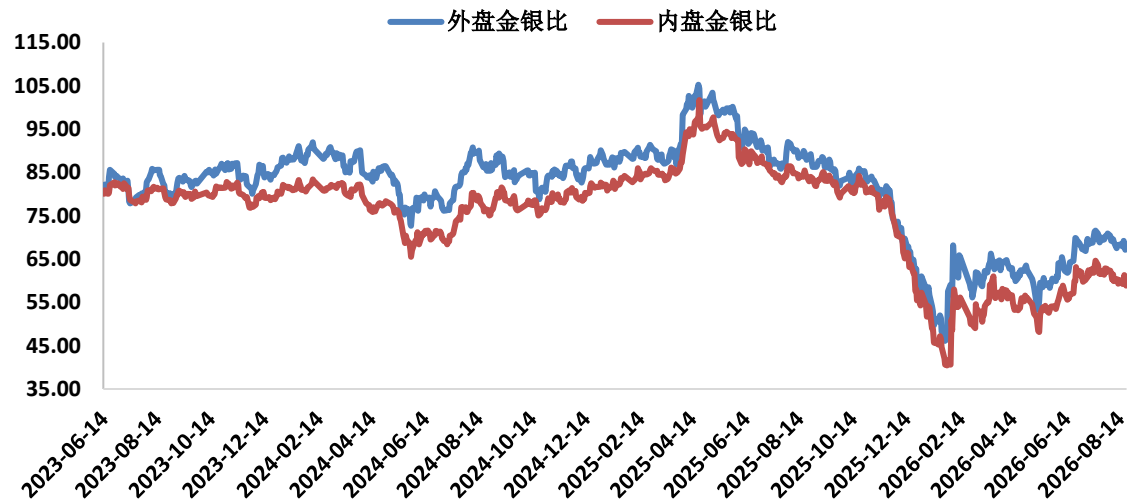
伦敦金-COMEX金价差



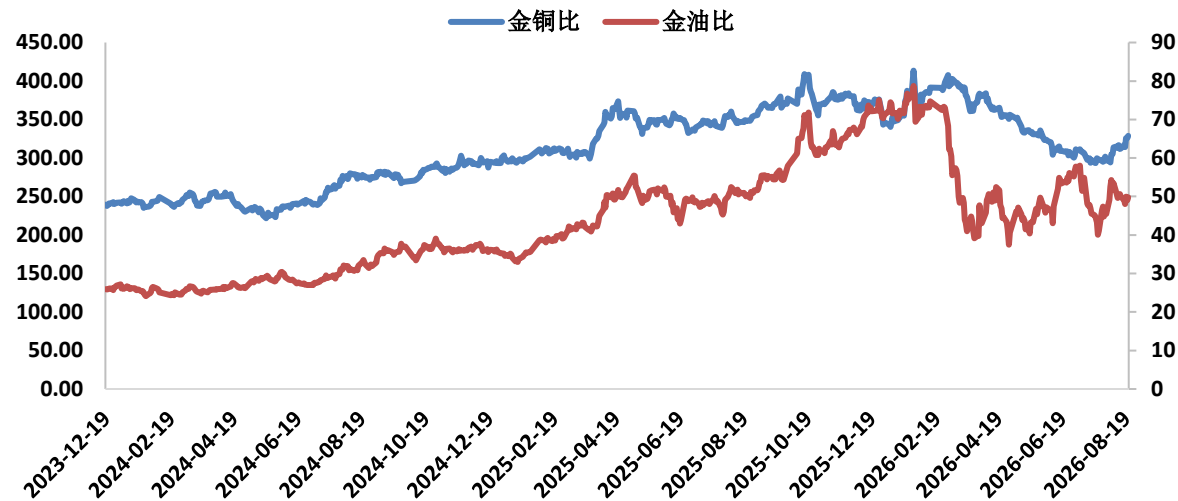
伦敦银-COMEX银价差



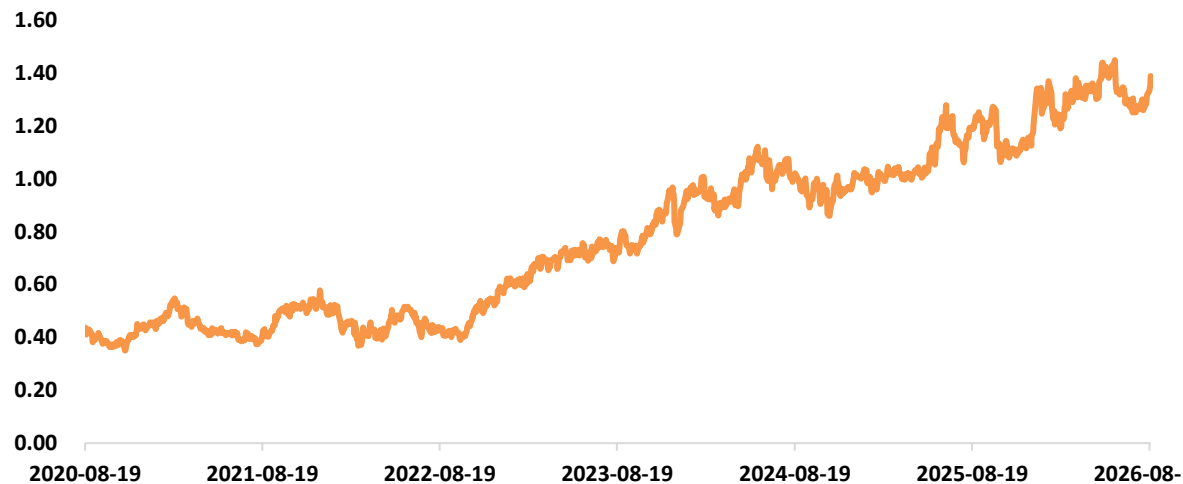
内外盘金银比价



金铜比和金油比



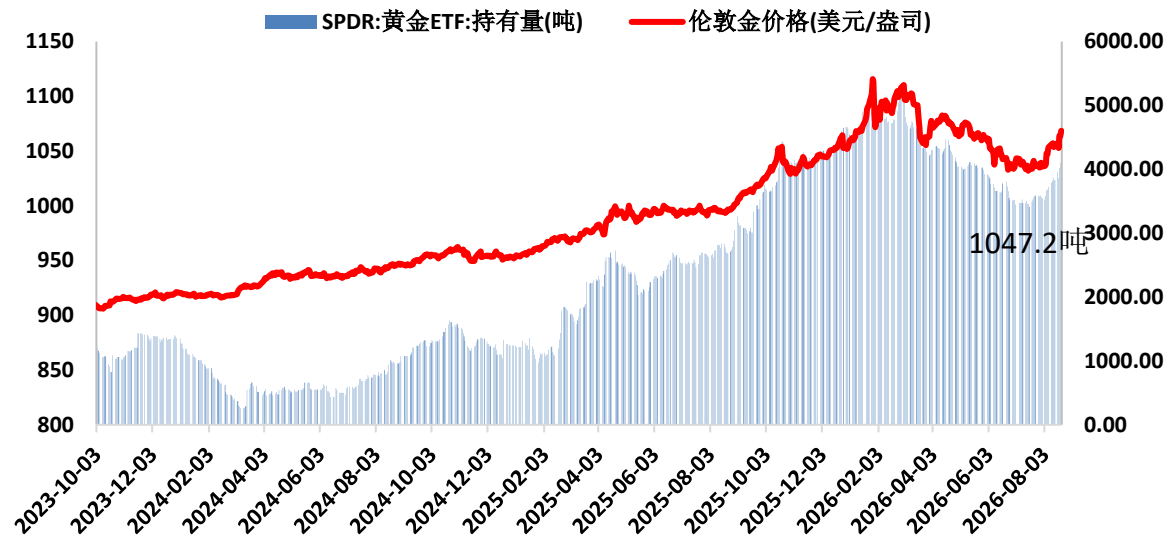
现货铂钯比价



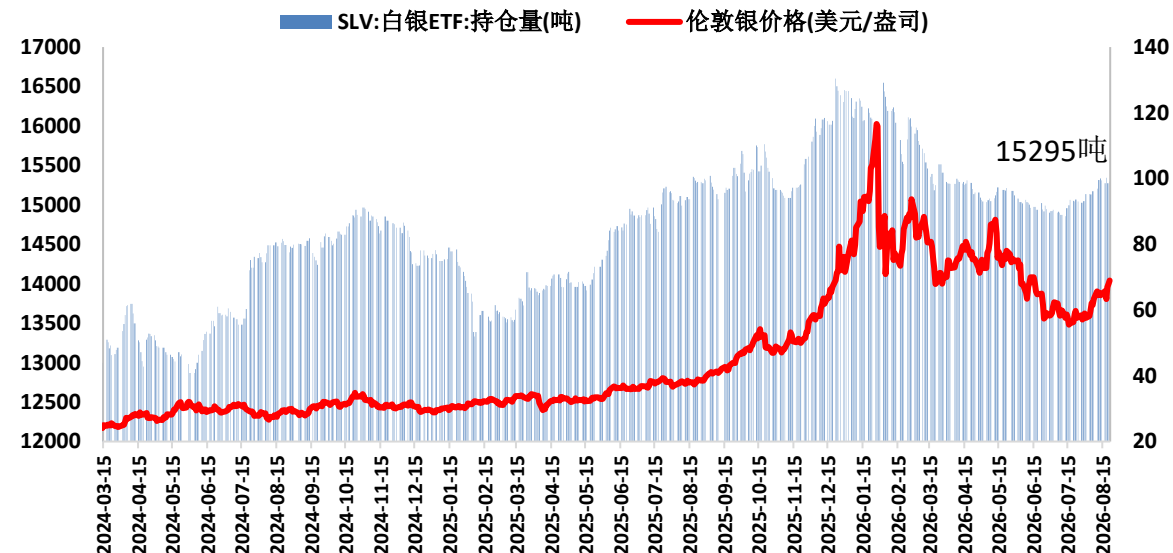
二、资金面与持仓分析



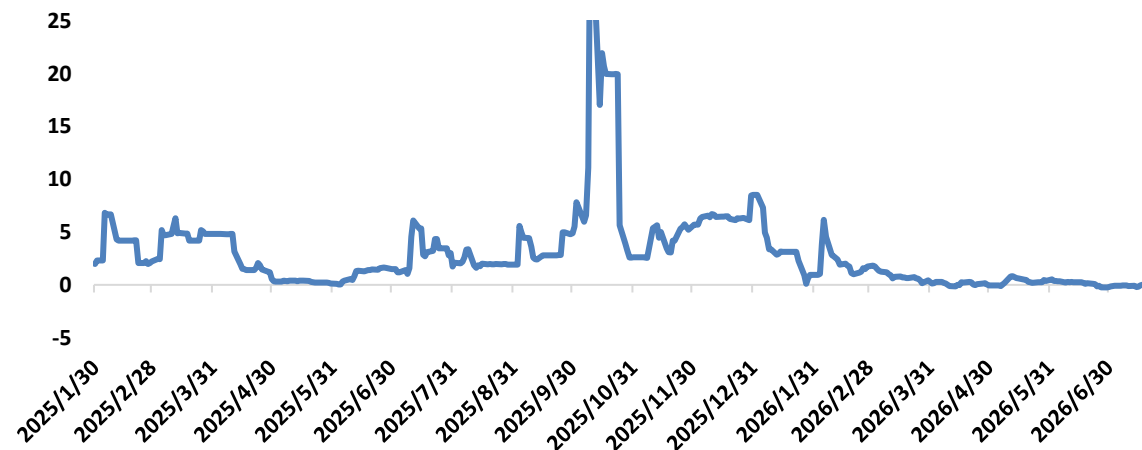
全球最大SPDR黄金ETF基金持仓量变化（金价：右轴）



全球最大SLV白银ETF基金持仓量变化（银价：右轴）

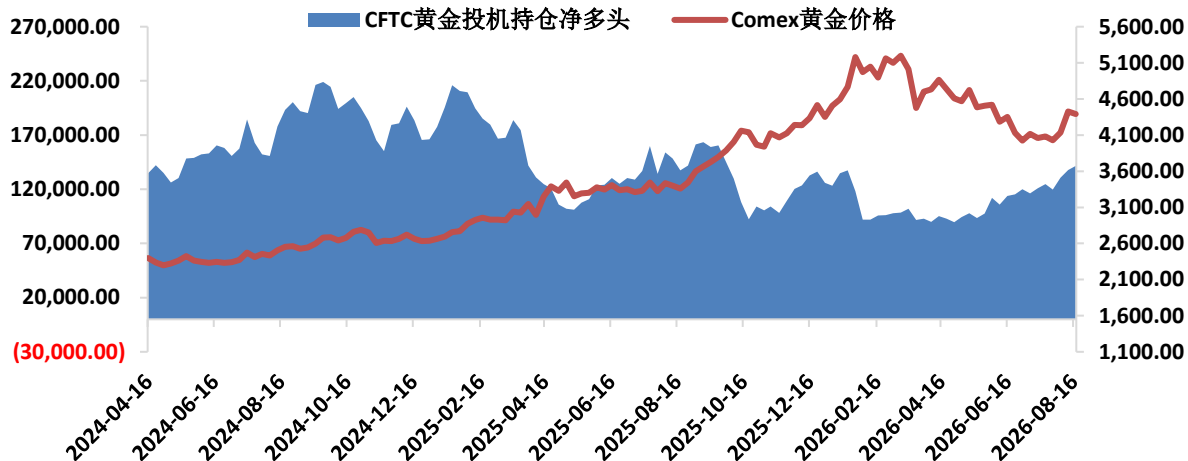


伦敦白银1月同业拆借利率（%）

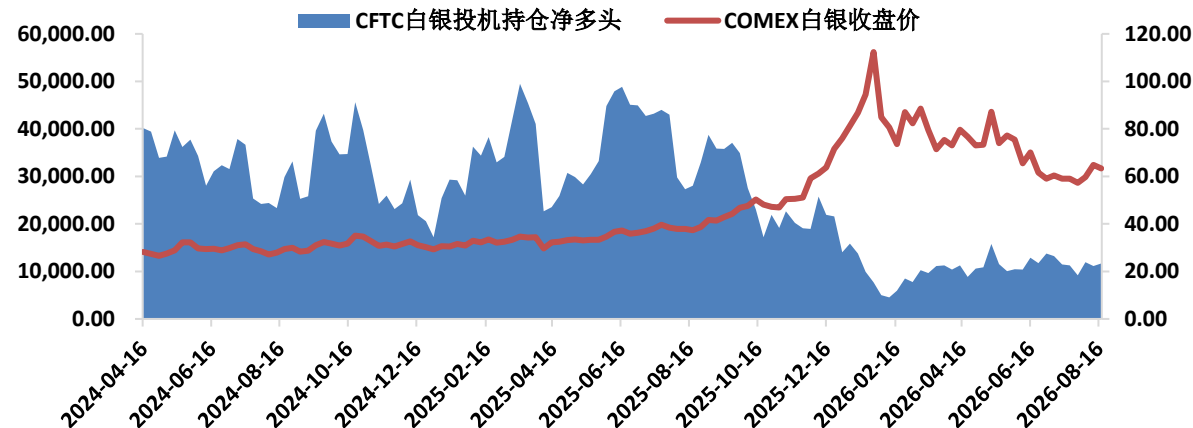


- 截至8月21日，全球最大SPDR黄金ETF基金持仓量约为1047.2吨，本周在金价在走强过程中持仓大幅增加23.7吨，多头配置热情显著上升；全球最大SLV白银ETF基金持仓量约为15295吨，本周持仓下降16.8吨，白银大涨但ETF持仓却下降，表明投资需求相对谨慎。
- 白银当前现货库存充足，但伦敦白银拆借利率处于0附近，供应和需求趋于平衡对价格驱动相对有限。

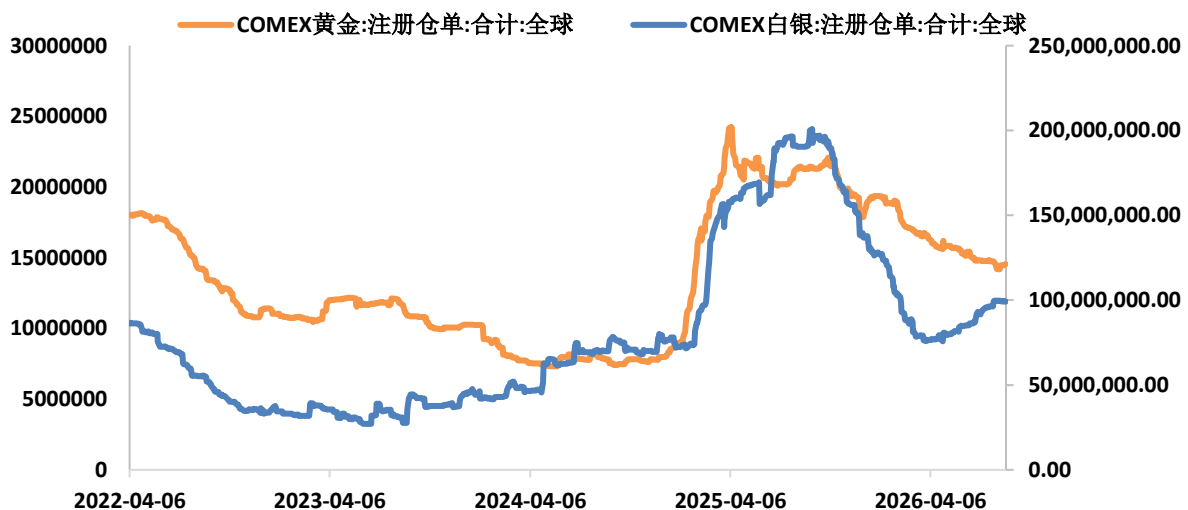
CFTC黄金期货投机持仓净多头变化



CFTC白银期货投机持仓净多头变化

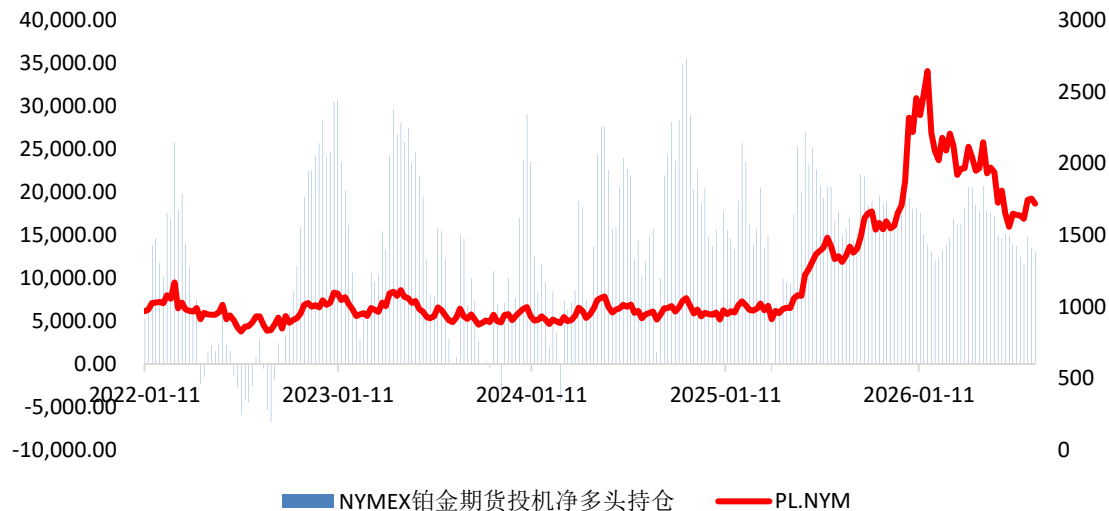


COMEX黄金与白银期货仓单库存

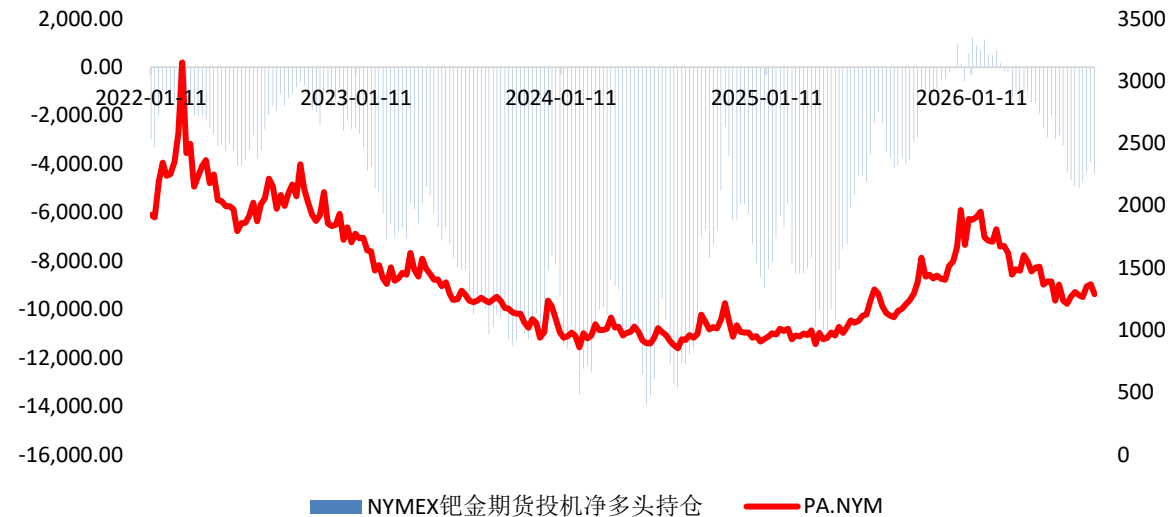


- 8月18日当周，CFTC黄金期货投机持仓净多头为141648手，较前一周大幅增加3986手为连续3周上升，投机多头增仓量持续增加多于空头，多头力量不断上升但空头亦有增仓；白银期货投机持仓净多头为11695手，环比较上周略增637手，投机空头减仓多于多头反映看涨力量相对受限。
- 本周COMEX黄金白银价格大幅走强但期货注册仓单库存量总体持平，反映行情变化对实物交割需求影响不大。

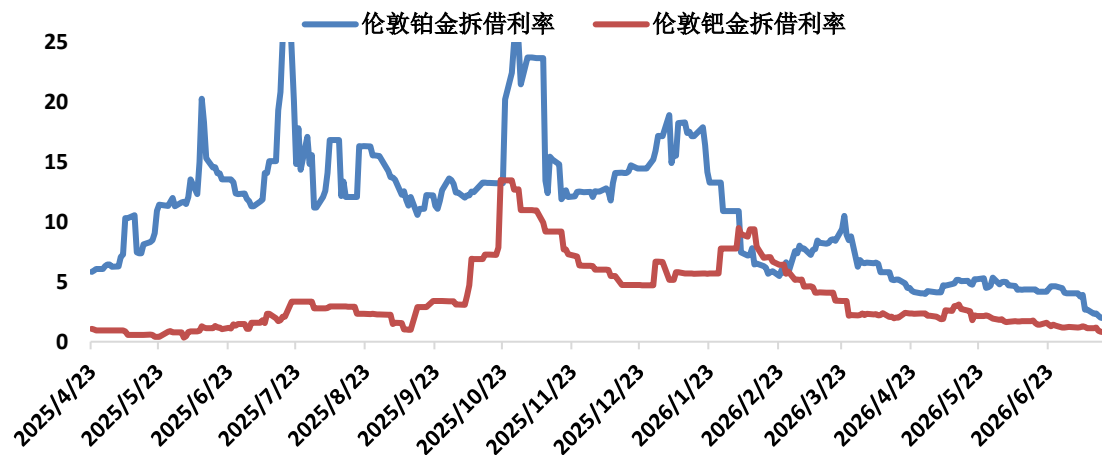
CFTC铂金期货投机持仓净多头变化



CFTC钯金期货投机持仓净多头变化



伦敦铂钯同业拆借利率 (%)

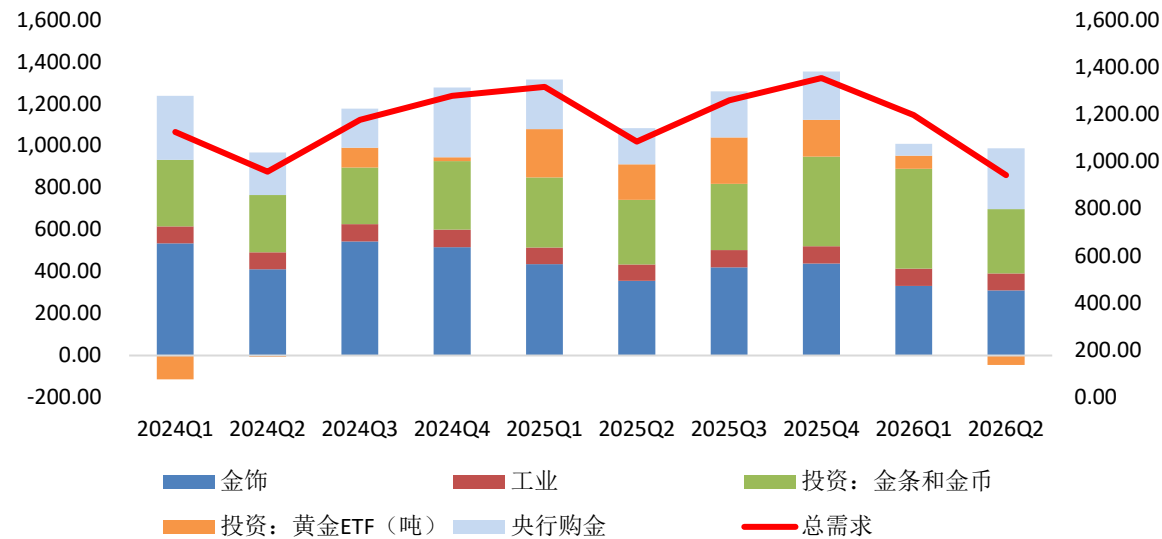


- 8月18日当周，CFTC铂金期货投机持仓净多头13039手，环比上一周减少501手连续两周回落，空头增仓持续多于多头，多头未大幅增仓；钯金期货投机持仓净多头为负4298手，负增较上周扩大482手，结束连续3周回升，多头减仓幅度较大。
- 近期伦敦铂钯拆借利率维持在年内低位表明现货市场需求偏弱。

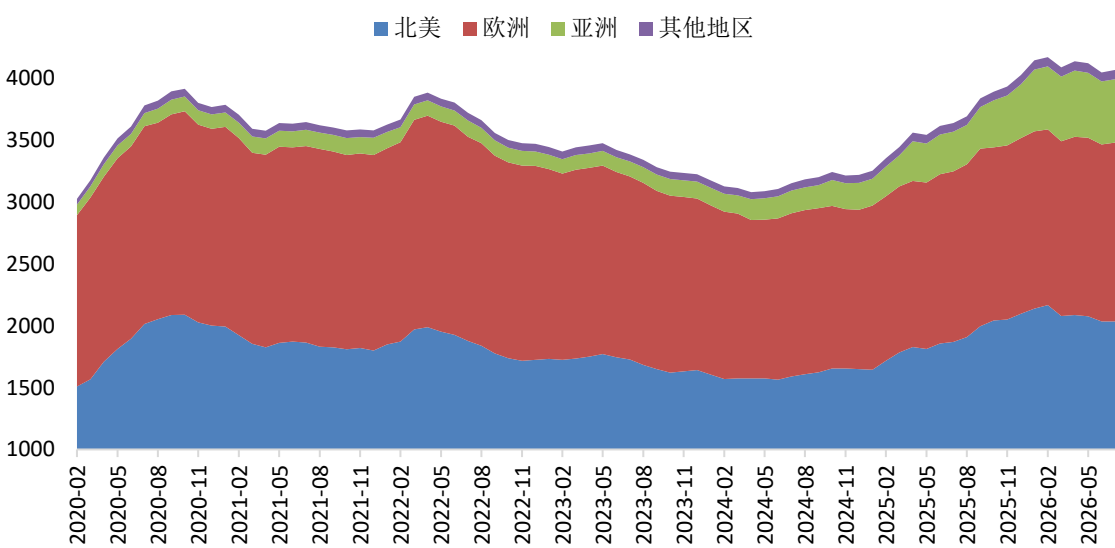
三、贵金属产业链数据



全球黄金季度需求变化（吨）

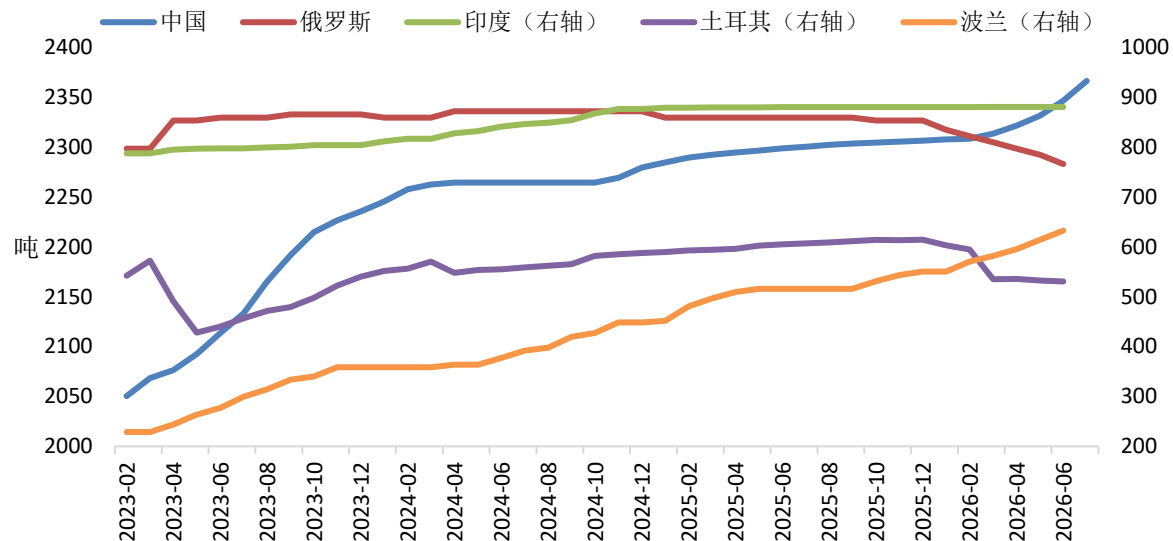


全球黄金ETF按地区持仓量情况（吨）

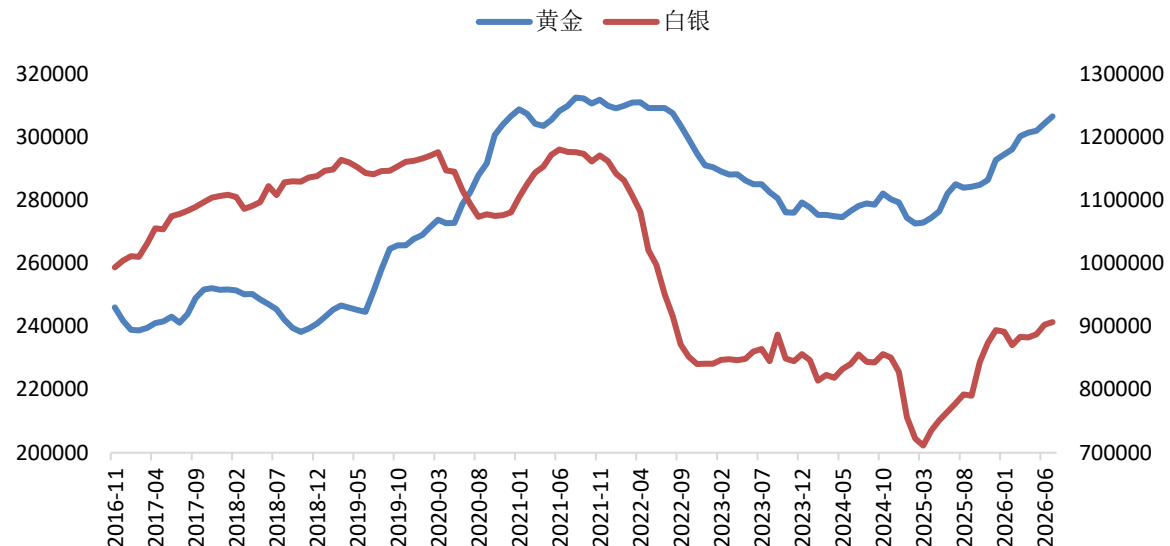


- 据世界黄金协会统计，2026年二季度全球黄金总需求为941.8吨，环比下降21.2%，同比下降13%，需求结构呈现持续分化，一方面全球央行净购金289吨同比大增62%，以中国为首的部分新兴国家购金规模仍可观，但另一方面黄金ETF二季度净流出45吨，由于金价波动与高利率预期使资金持续流出，而金饰需求降至310.3吨，创疫情以来单季新低。中国上半年黄金消费同比小幅增长，金条与金币需求的增长弥补首饰和工业需求的减少，亚洲地区黄金需求对市场影响不断增大。
- 7月全球黄金ETF持仓重新流入21吨，其中主要是欧洲地区流入15.2吨，其次亚洲流入4.5吨，进一步为金价筑底反弹提供支撑。

新兴国家官方黄金储备（印度、土耳其、波兰：右轴）

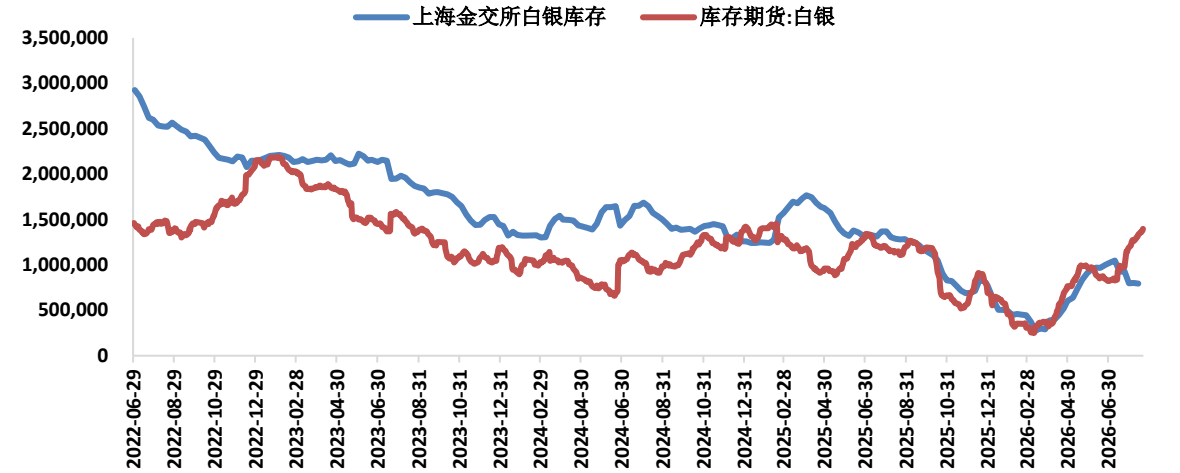


LBMA伦敦金银库存（千盎司）

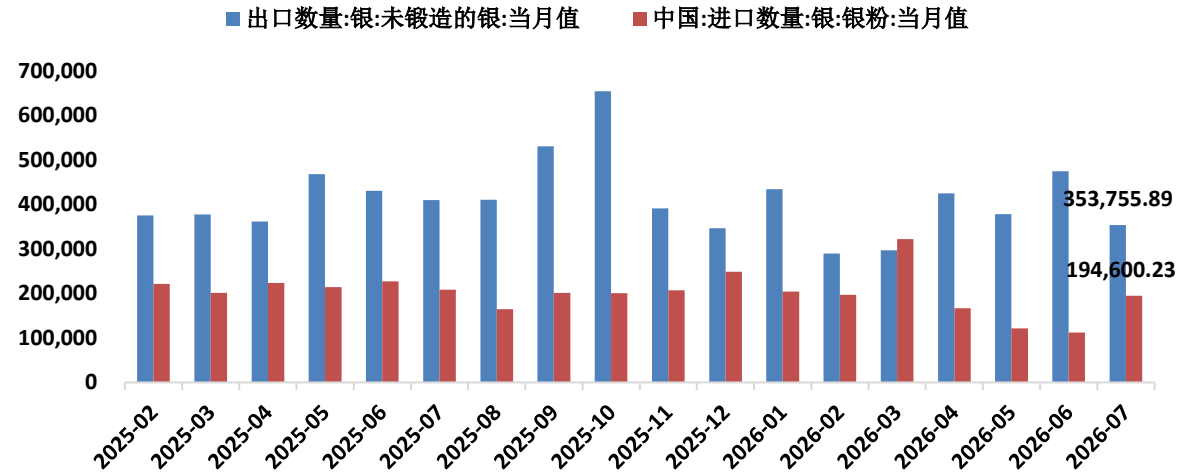


- 中国外管局公布7月末黄金储备约2366.3吨，环比增长再次扩大至19.5吨，单月增幅创下2023年10月以来新高，为连续21个月增持，黄金在官方储备配置中的重要性持续提升。尽管今年上半年近期俄罗斯、土耳其等个别央行大幅抛售黄金储备换取美元流动性，但中国、波兰和哈萨克斯坦等央行保持较快的购金节奏使总体需求保持偏高水平。
- 2026年7月LBMA伦敦黄金库存增加69吨至9533吨持续11个月上升，黄金继续在LBMA伦敦库存积累，实物需求未有显著改善；白银库存延续上升达130吨至28210吨，反映白银实物投资及消费仍相对疲软。

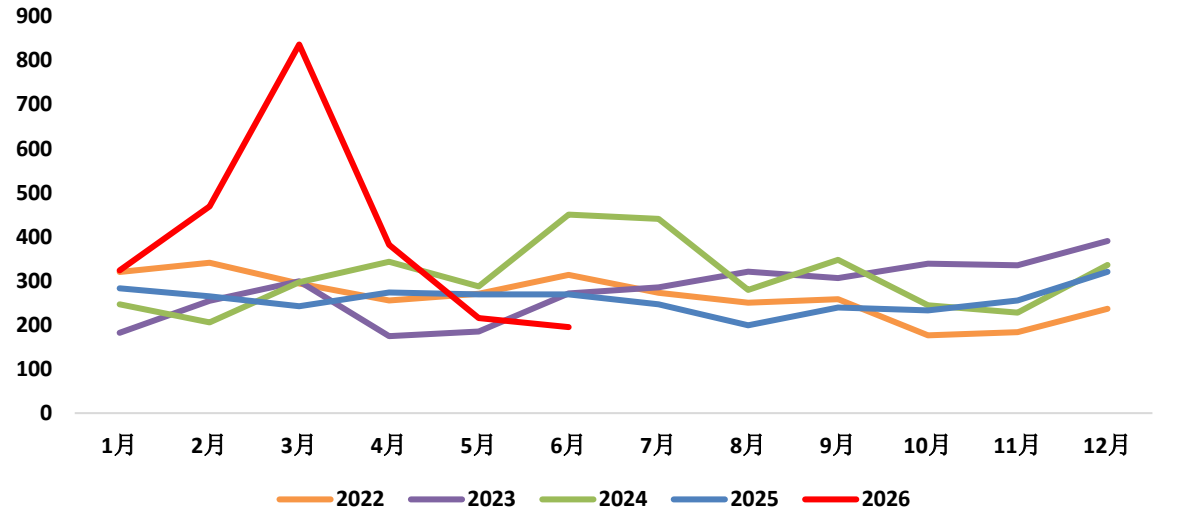
国内白银显性库存（公斤）



中国白银制品进出口量（千克）

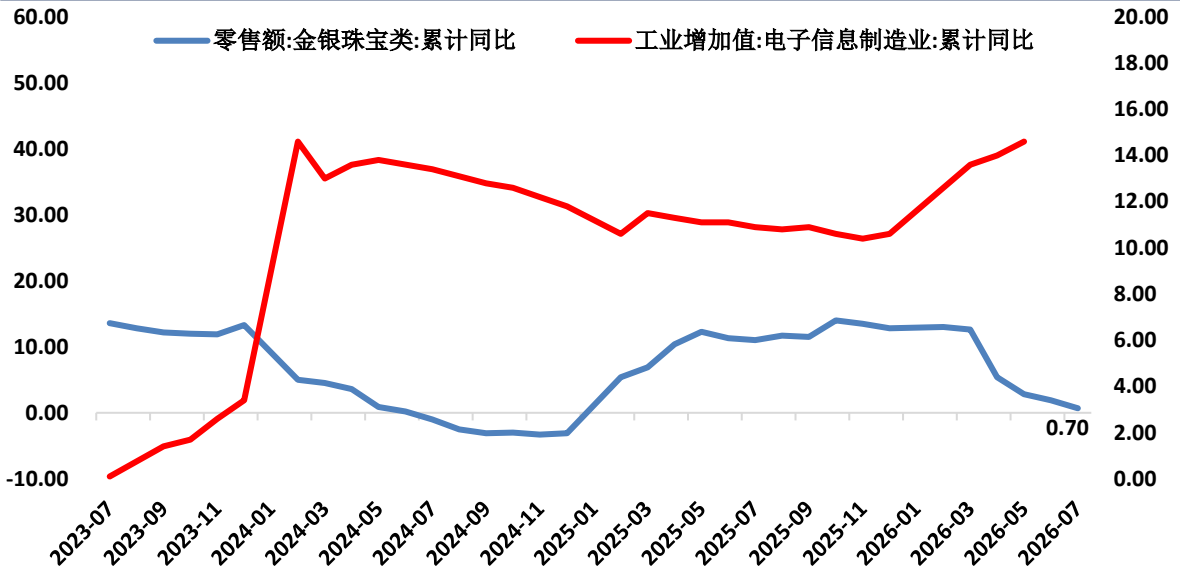


中国白银进口量季节性变化（吨）

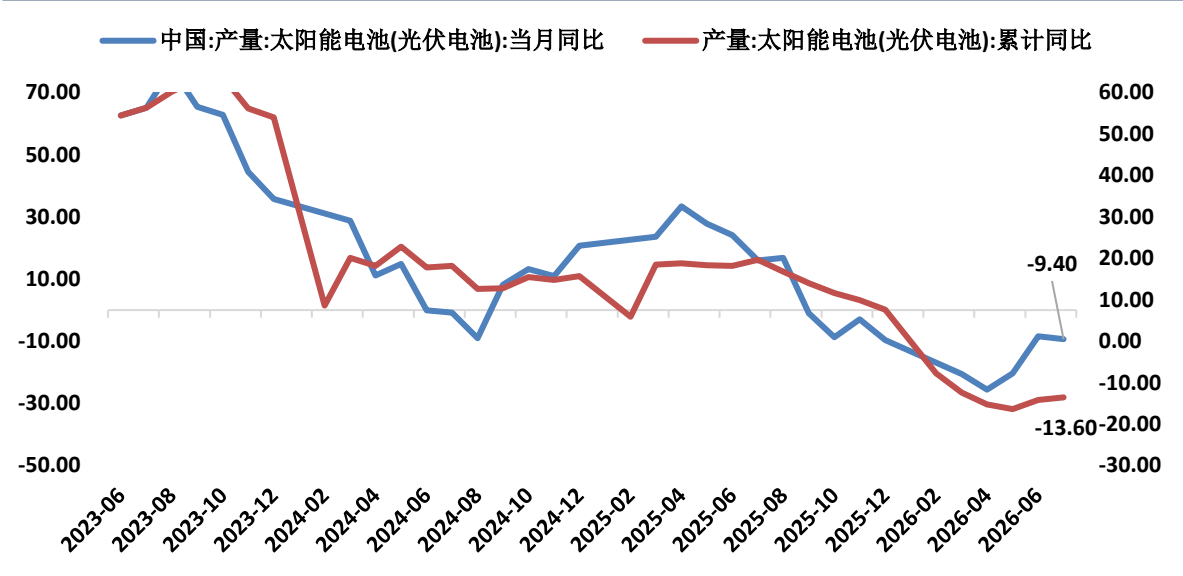


- 近期国内两个交易所白银的库存分化持续，上期所出现库存延续上升至近1年多高位，上金所库存持平，总体上国内供应较为宽松；
- 7月我国未锻造白银出口量回落至353.7吨，环比6月降25%，同比降14%；银粉进口量结束持续3个月的下滑回升至194.6吨，环比大升73%，同比仍降7%，近期光伏行业进口银粉需求在生产改善的情况下见底回升。

金银珠宝零售与电子信息制造业工业增加值累计同比（%；右轴：消费电子）

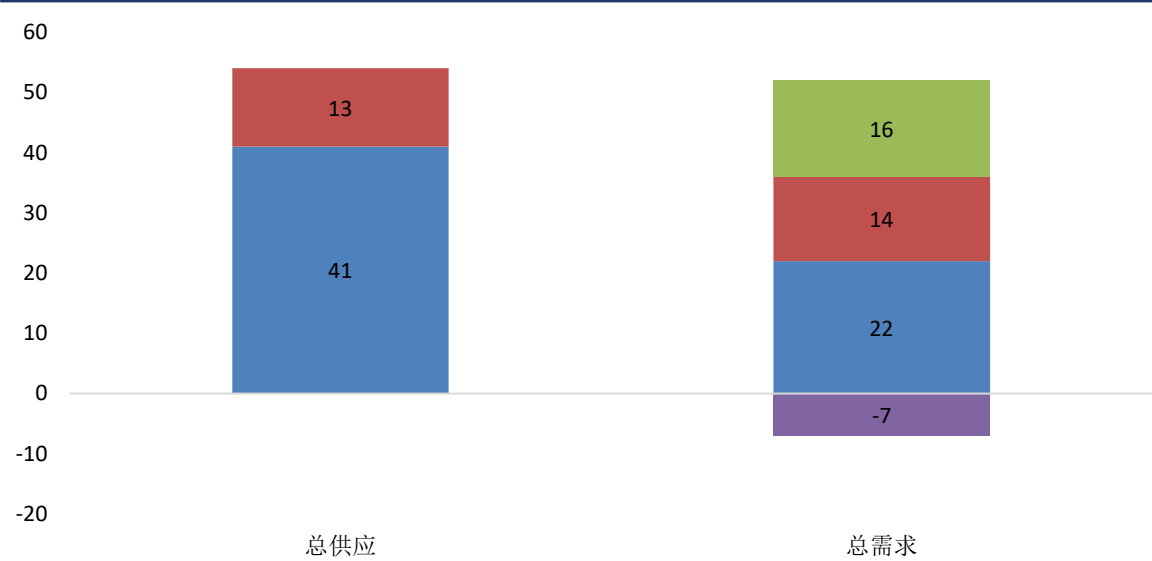


光伏电池产量变化（%；累计同比：右轴）

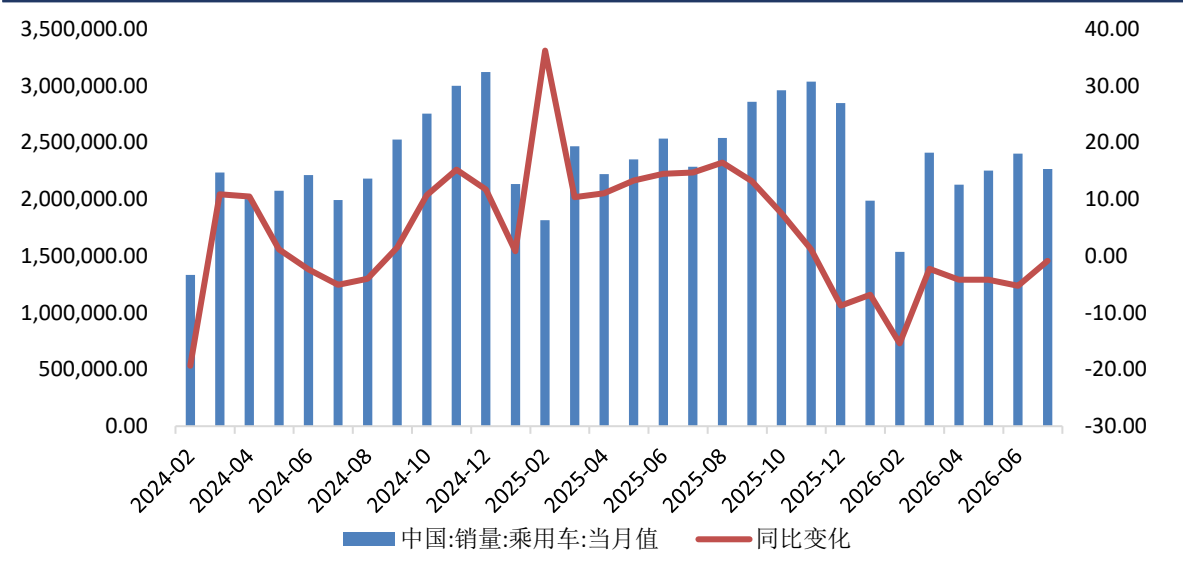


- 7月国内珠宝零售额累计同比增速连续第5个月收窄至0.7%续创2025年以来的新低，此前贵金属需求转弱且价格持续回调的情况下叠加珠宝消费淡季使销售持续放缓；5月电子信息相关行业工业增加值累计同比增速扩大至14.6%为2024年以来新高，反映行业景气度高出口需求强劲；7月光伏太阳能电池产量当月同比负增再度扩大至-9.4%，累计同比负增则小幅收窄至13.6%，行业下行周期筑底但有待回暖。
- 世界白银协会预期2026年全球白银供应将有所增长而需求受到工业和投资需求拖累下降，然而总体供应缺口仍保持在2000吨以上，为连续第6年呈现供应赤字。

2026年Q1全球铂金供需结构情况（吨）

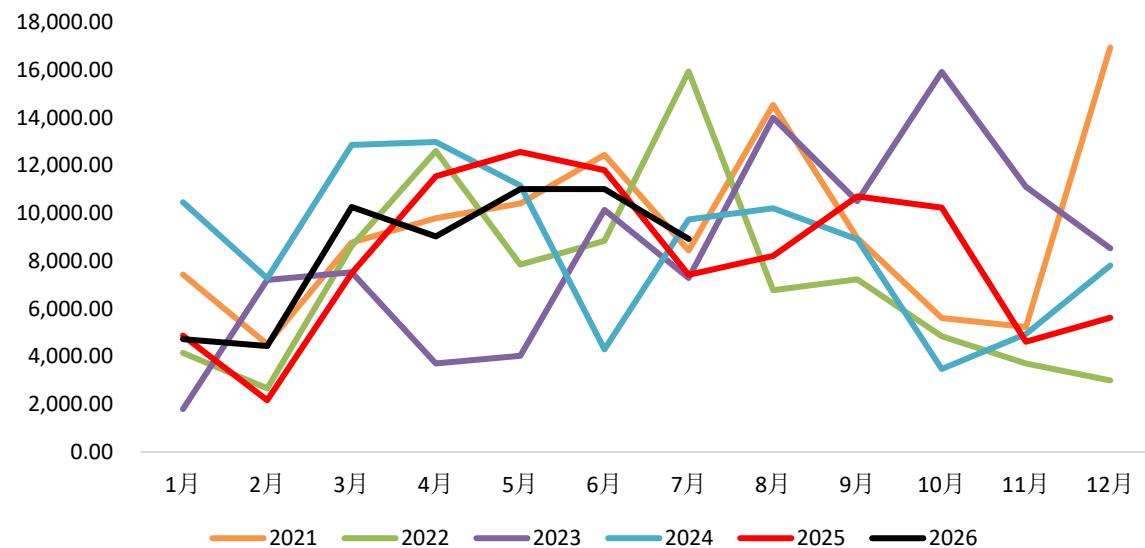


国内乘用车市场销售数据（%；同比：右轴）

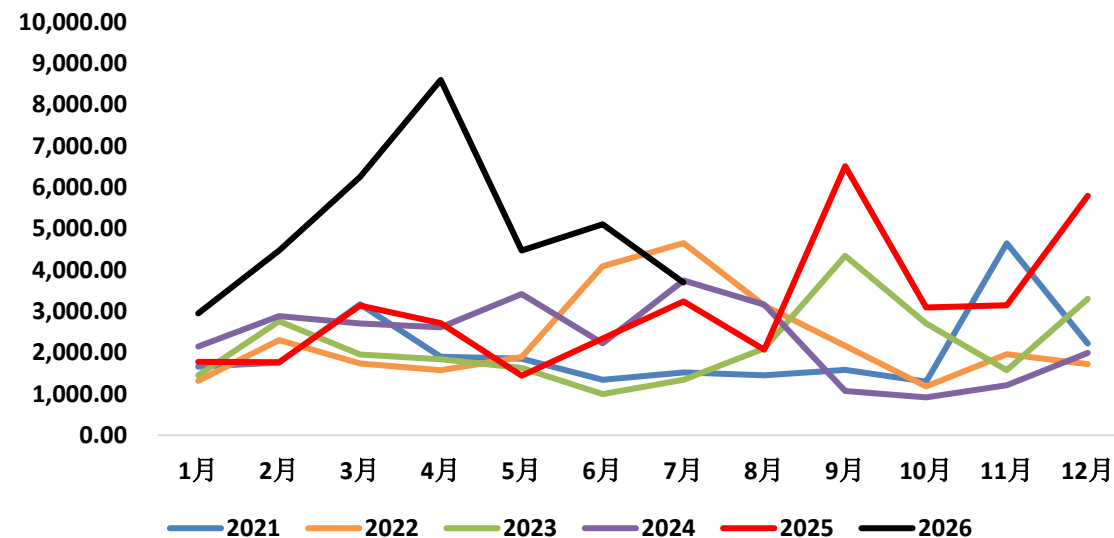


- 根据WPIC数据，2026年一季度铂金全球供应量为54吨，需求为45吨，录得约9吨盈余。供应较环比降19.6%，同比增20.6%，需求环比下滑35.2%，同比下滑30.3%，一季度需求下滑主要由于价格下跌使投资端需求大幅流出，其他领域需求亦略有放缓。铂金连续第三年处于供应短缺状态，但WPIC预计2026全年供应赤字有所收窄至约9吨，首饰和汽车催化需求下滑被投资和其他工业需求弥补，供应在回收显著增长的带动下使总体缺口减少。
- 7月全国乘用车市场零售结束两个月的回升而降至226.8万辆，但同比负增收窄至0.8%，燃油车销量同比持续下降近50%。目前燃油车内销崩塌，新能源乘用车零售渗透率持续上升。

铂金进口量季节性变化（千克）



钯金进口量季节性变化（千克）

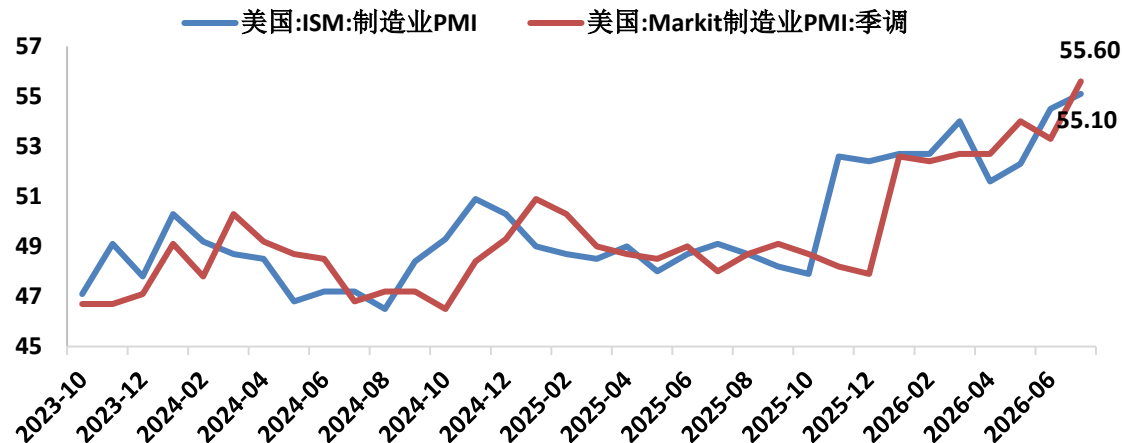


- 7月国内进口铂金数量较6月回落至8.9吨，但同比去年增长幅度达到20%；国内进口钯金数量降至3.7吨，同比增14%，前期的大规模进口需求目前有所回落。

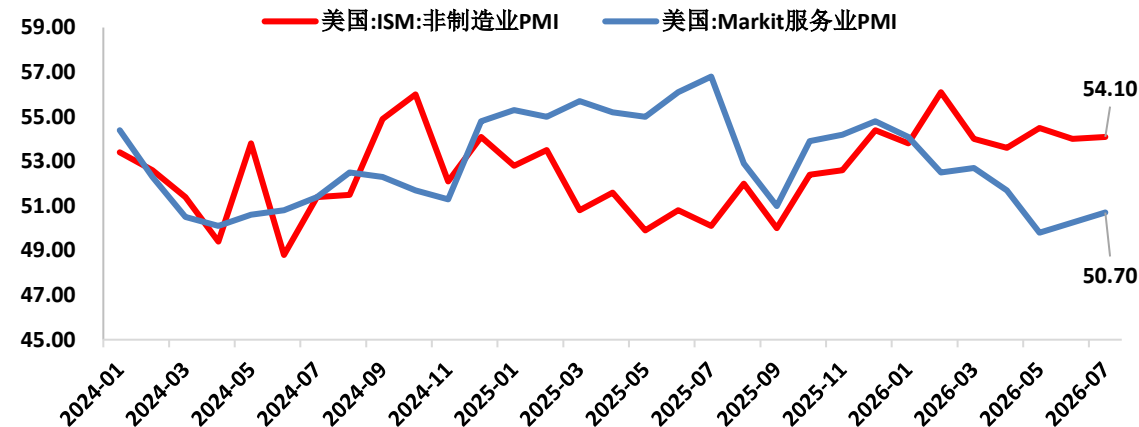
四、宏观基本面分析



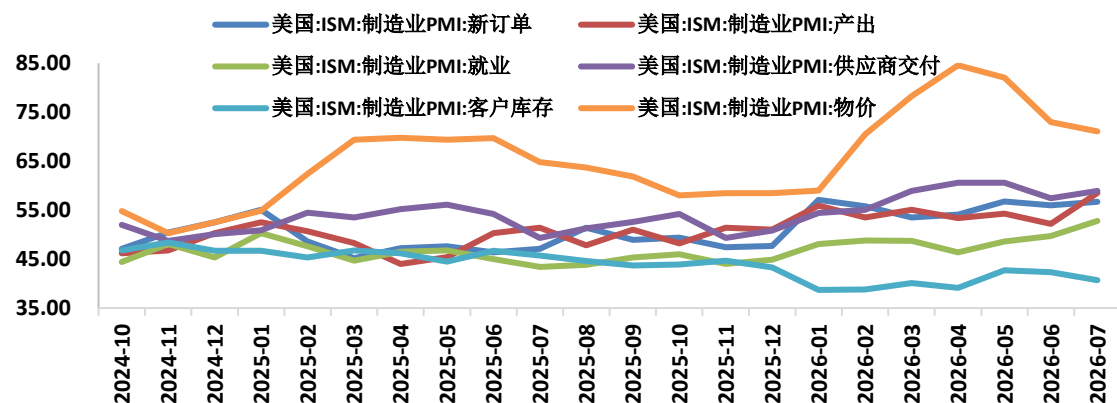
制造业PMI指数



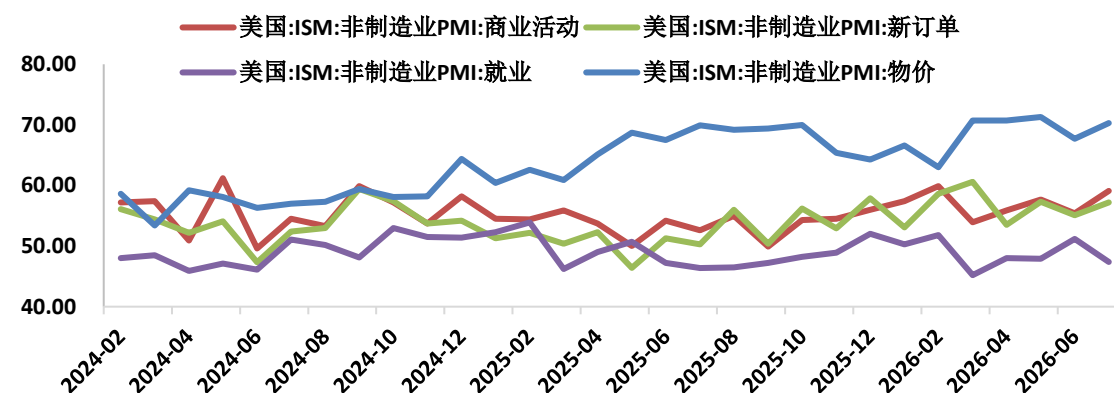
非制造业PMI指数



ISM制造业PMI分项指标

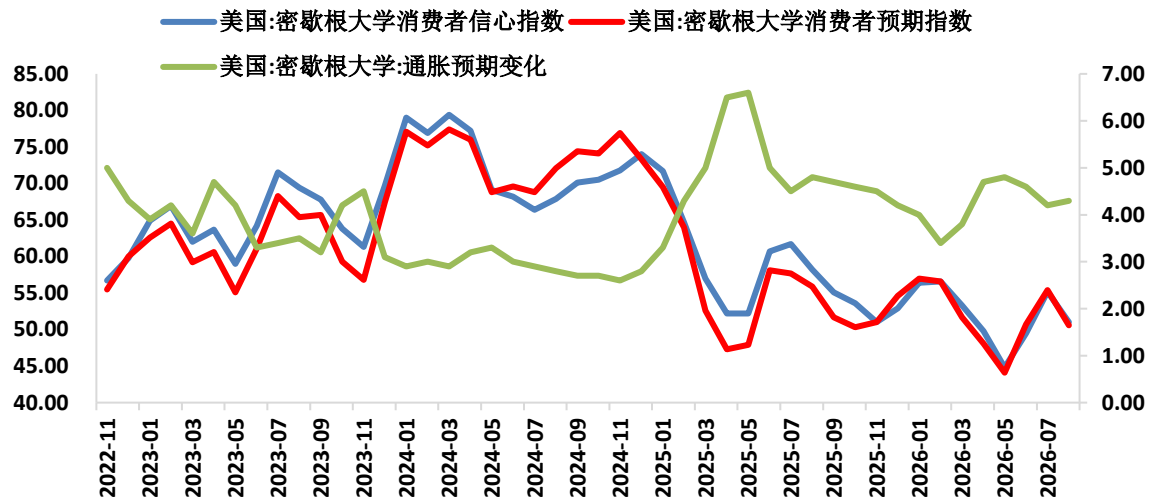


ISM非制造业PMI分项指标

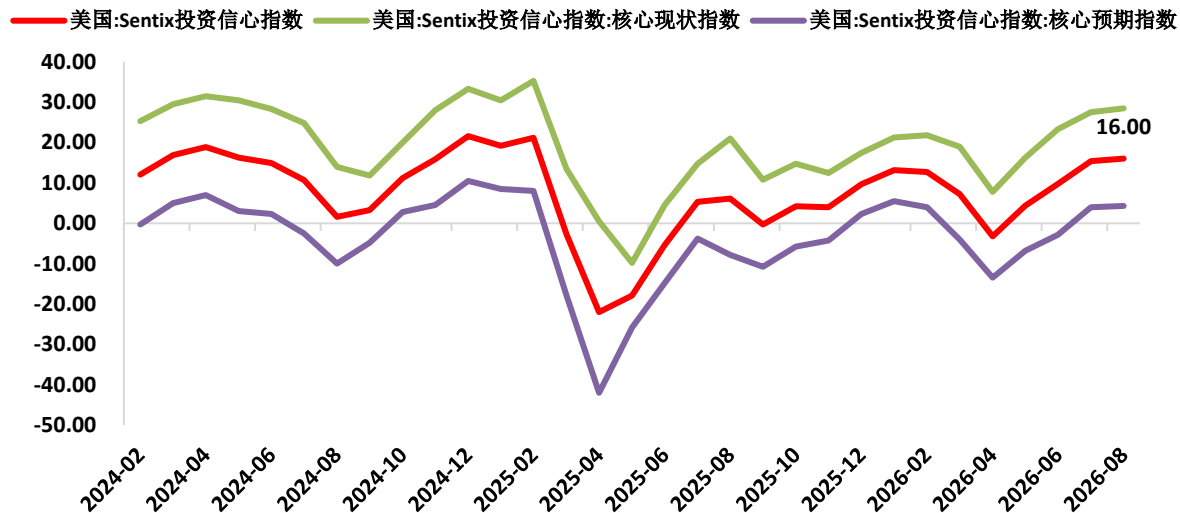


- 美国7月ISM制造业PMI意外大幅升至55.6，高于市场预期的53.9，也高于6月的53.8，创2022年5月以来新高，连续七个月扩张，生产、新订单、就业三项关键指标全线走强，出口需求也呈现回暖，价格指数回落至5个月低位但仍偏高则表明原材料成本与供应链风险未消退；服务业PMI升至54.1，较6月小幅上升0.1点，低于预期的54.5，新订单增长加快、商业活动升至数月高位，但就业指数不及预期降至萎缩区间，价格指数则持续上升。

美国密歇根消费者信心指数和通胀预期（通胀预期：右轴）

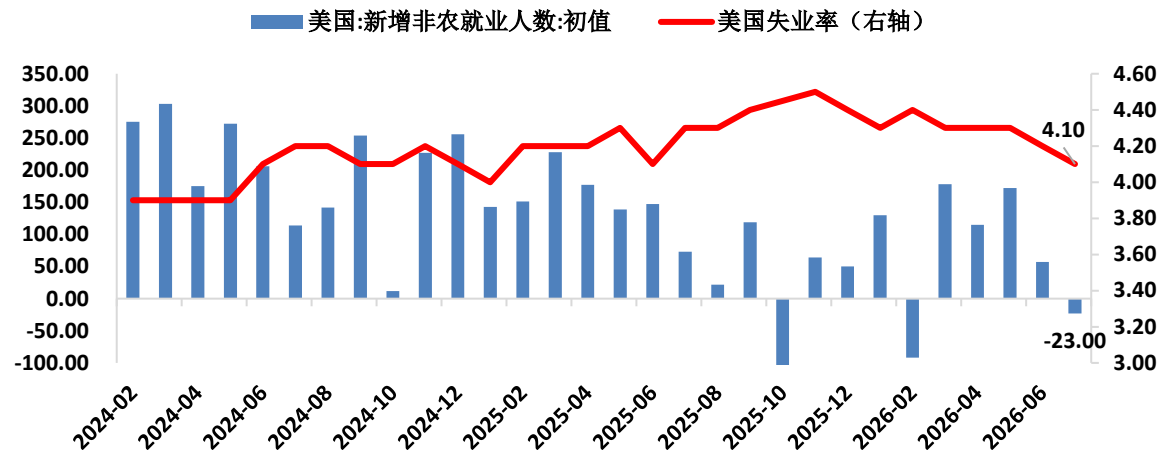


美国Sentix投资者信心指数

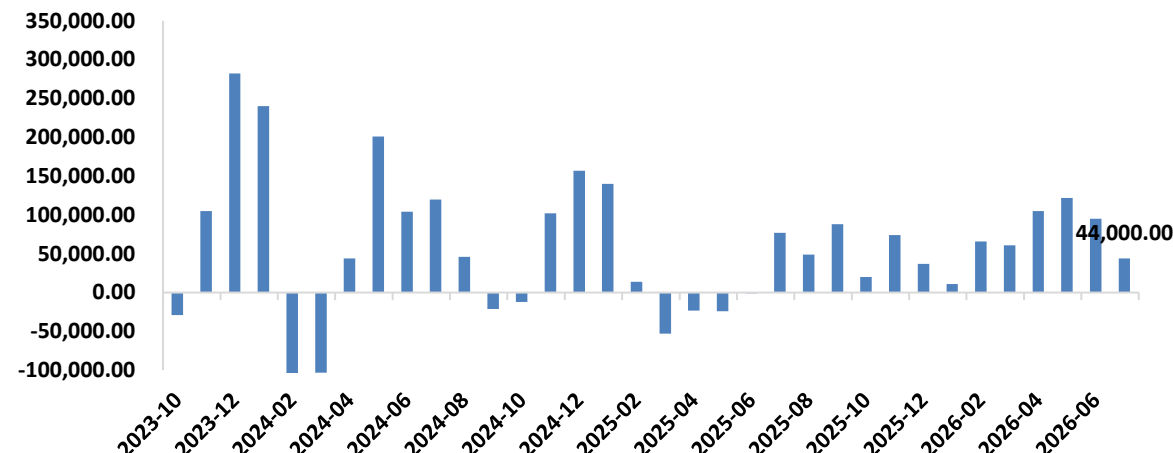


- 8月美国密歇根大学消费者信心指数初值降至51，低于7月的55.2，也低于预期的55，为三个月来首次回落；消费者未来一年通胀预期升至4.3%，高于前值的4.2%，维持在今年二季度以来的水平，油价高企使通胀担忧持续较高。
- 8月美国Sentix投资信心指数回升至16连续4个月上升，近期在AI行业保持火热的情况下企业资本支出保持较高水平，带动投资者信心较为乐观。

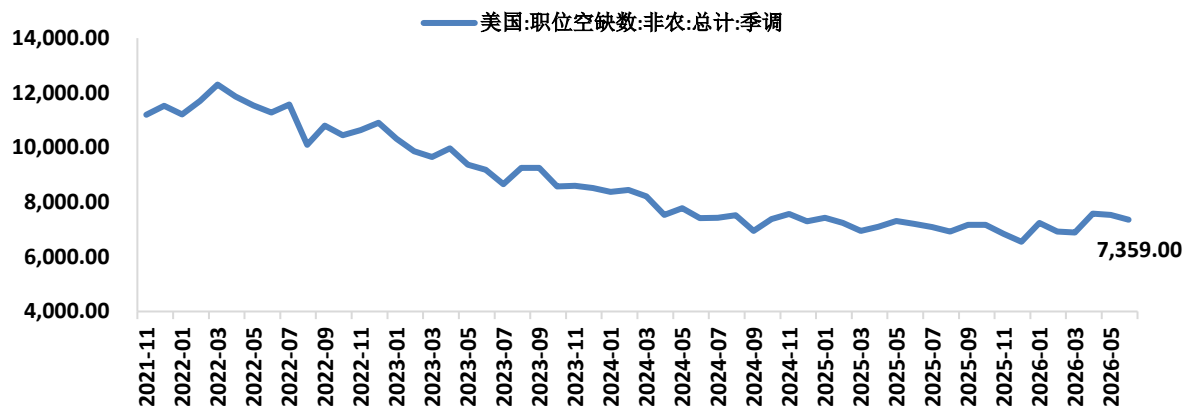
美国新增非农就业人数与失业率 (千人; %; 失业率: 右轴)



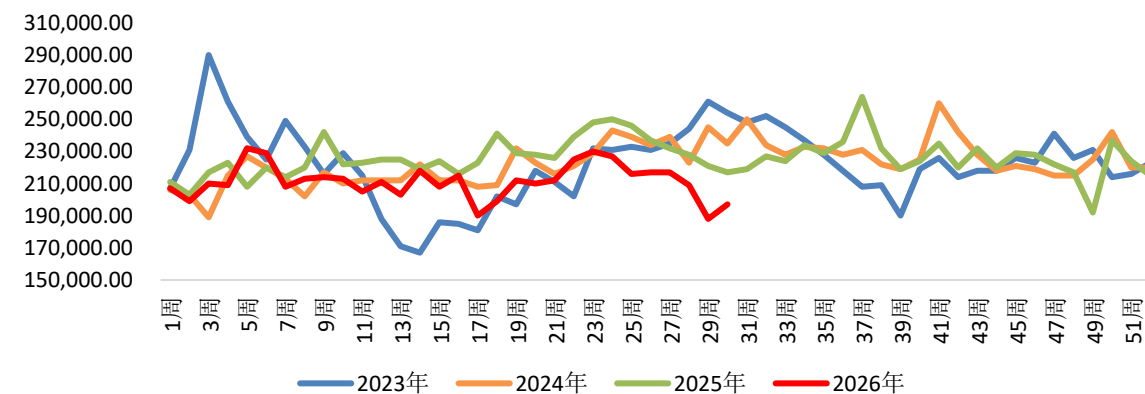
美国ADP非农新增就业人数



美国职位空缺数 (千人)

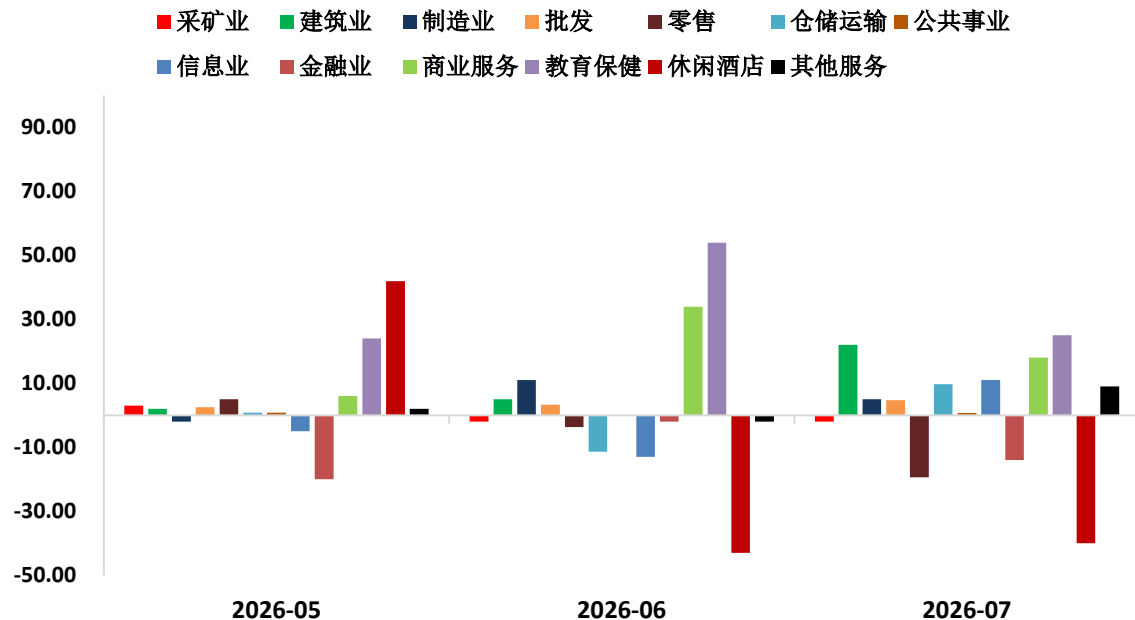


美国当周初请失业金人数季节性变化 (人次)

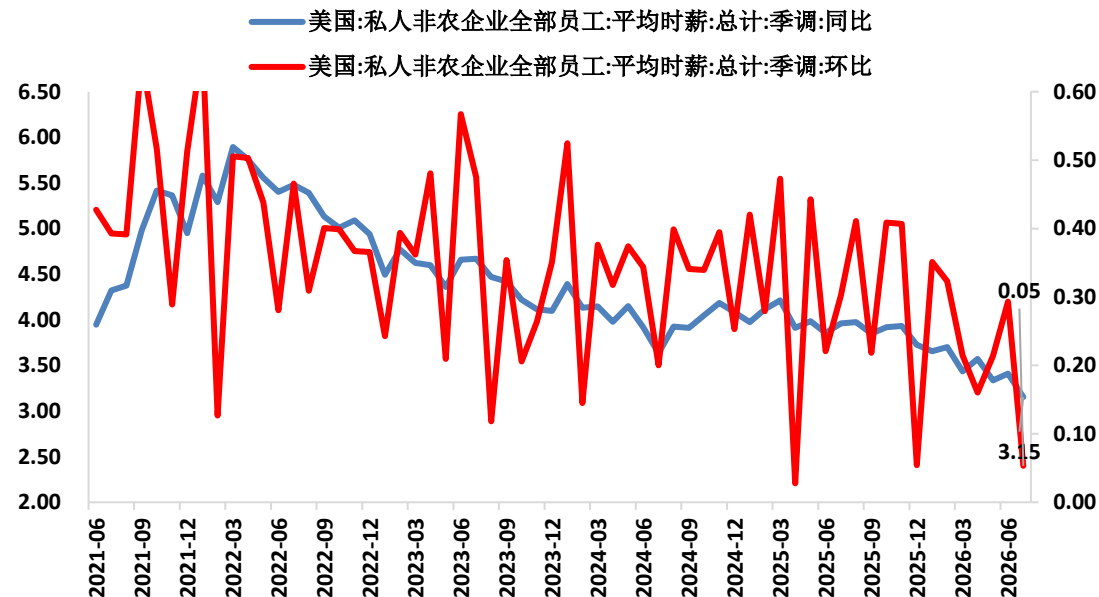


- 美国7月非农就业人口意外减少2.3万人，大幅偏离市场预期的增加8万，为年内最差表现，5月和6月非农就业数据合计下修10.3万人，表明劳动力市场持续降温。失业率则从4.2%降至4.1%，低于预期和前值的4.2%创1年新低，劳动力参与率进一步从61.5%降至61.4%，就业人口供应的减少使失业率回落。尽管当前失业人数维持低位，但企业招聘亦较谨慎。

美国非农新增就业人数结构（千人）

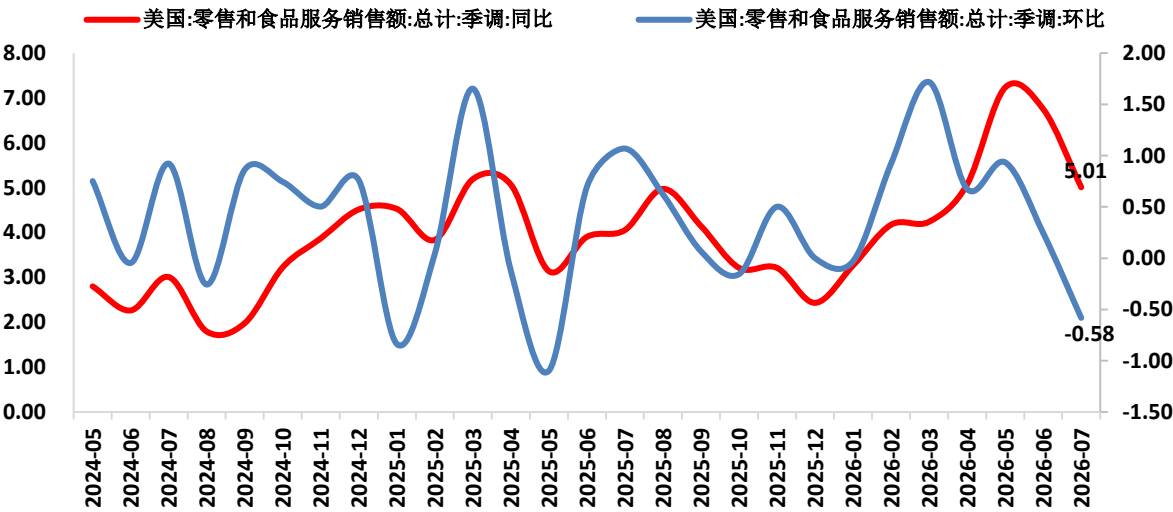


美国非农企业员工平均时薪同比与环比变化（%；薪资环比：右轴）

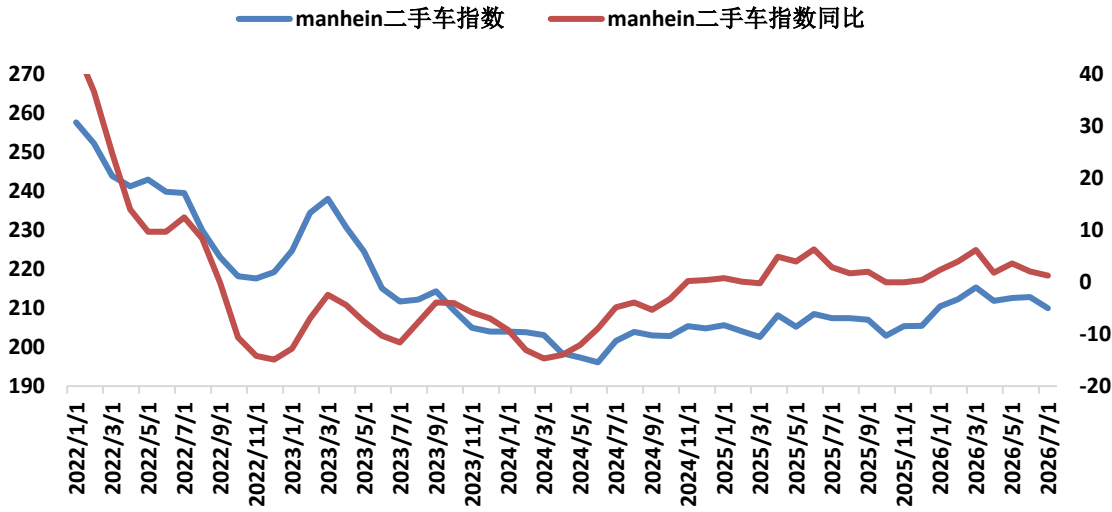


- 从结构上看，7月休闲酒店业和零售业就业人数减少拖累总体数据走弱未来可能持续拖累非农数据，世界杯赛事带来的就业机会不如预期，教育保健行业的新增岗位显著下降，就业需求持续萎缩。
- 7月非农平均时薪环比仅微涨0.05%，同比增速大幅放缓至3.15%不及预期的3.5%，就业市场的弱化进一步影响到薪资的增长。

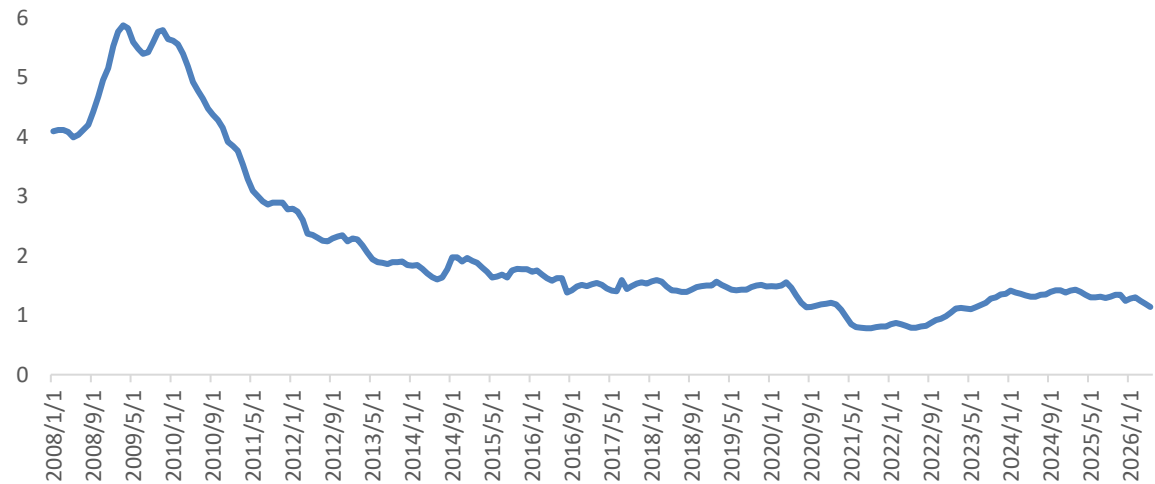
美国零售和食品服务销售变化（%；环比：右轴）



美国Manheim二手车价格指数（%；同比：右轴）

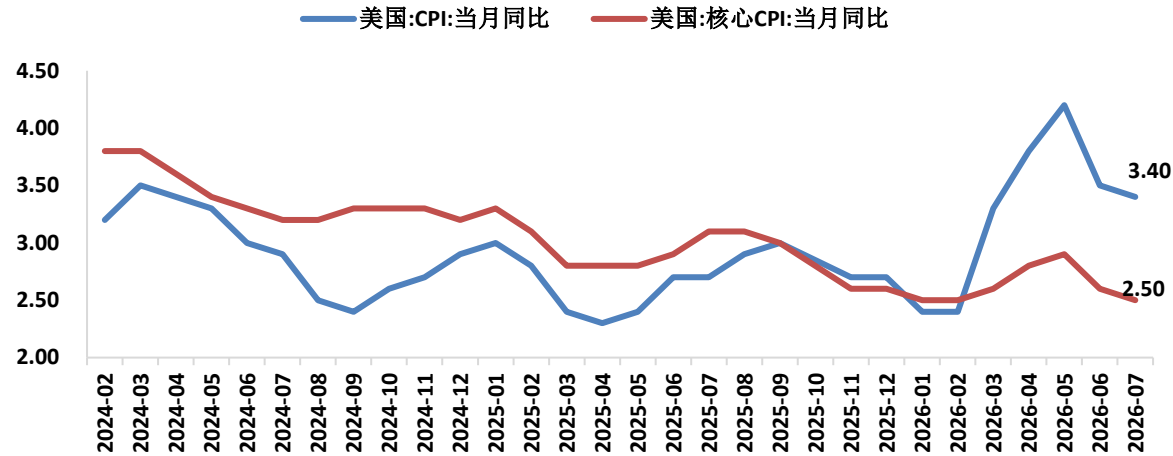


美国信用卡拖欠率

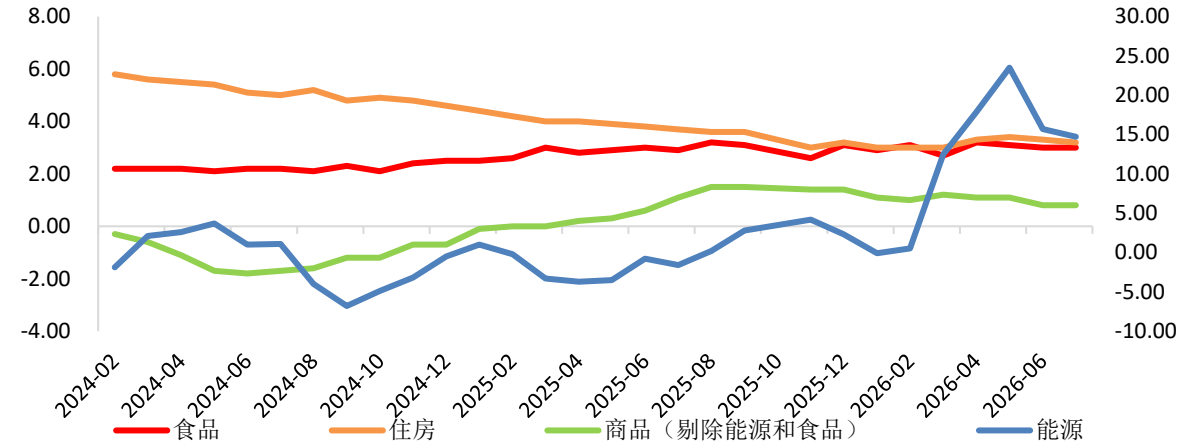


- 7月美国零售销售环比意外下降0.6%，为2025年5月以来最大单月跌幅，远低于市场预期增长0.1%。汽车购买减少与网络零售回落是主要拖累项。13个分项中，服装、汽油（受油价下行影响）及家具销售均录得环比负增长。炎热天气以及世界杯结束后的消费热情消退，也对当月零售活动产生了一定拖累。
- 私人机构调查数据显示7月二手车价格基本持平同比增速持续回落也验证了汽车相关对当月消费下滑的拖累，6月居民信用卡拖欠率持续回落反映人们消费和财务情况相对稳健。

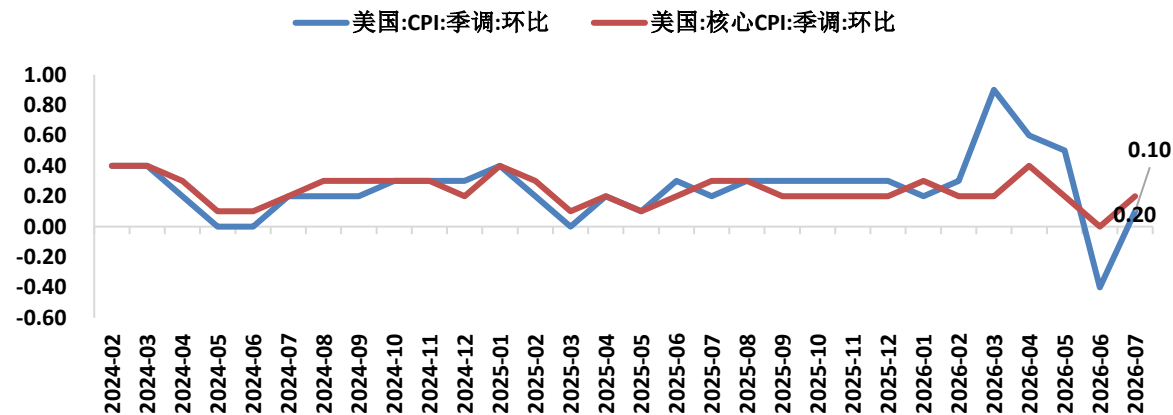
美国CPI与核心CPI同比 (%)



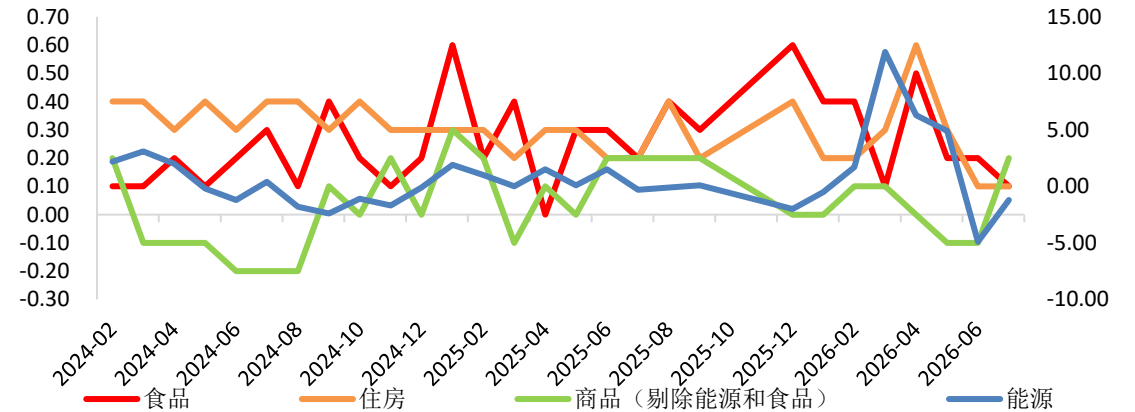
美国CPI分项同比 (%)；能源：右轴



美国CPI与核心CPI环比 (%)

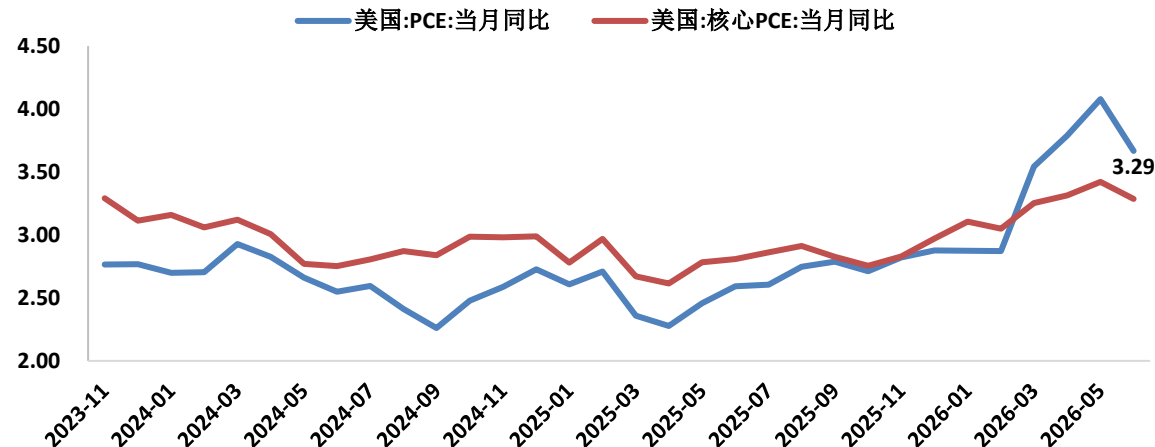


美国CPI分项环比 (%)；能源：右轴

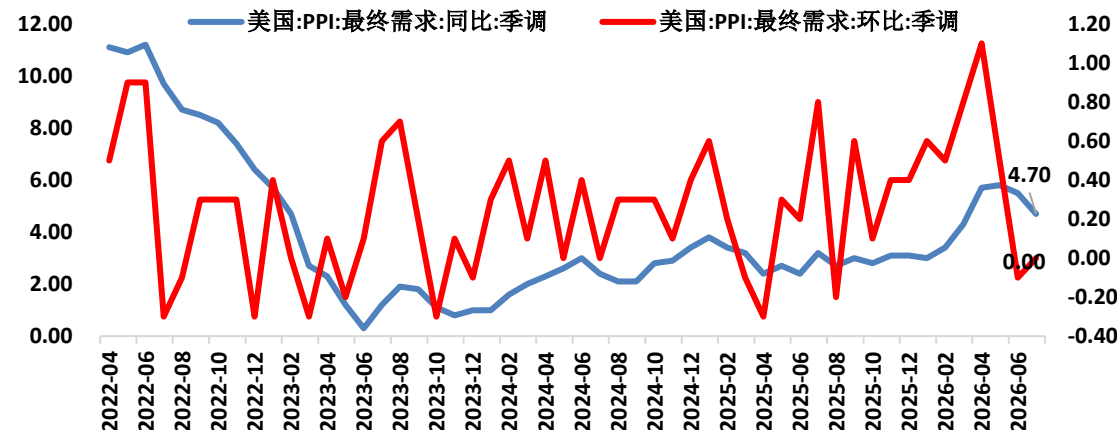


- 7月CPI同比上涨3.4%，较6月的3.5%小幅回落，为3月以来的最低水平。核心CPI同比增速从2.6%收窄至2.5%，也符合市场预期。CPI上涨0.1%，为3月份以来最低水平，核心CPI上涨0.2%，均与预期一致。能源指数环比下降1.5%为通胀放缓的主要影响因素，食品价格涨幅收窄至0.1%，住宅分项环比上涨0.1%，贡献了整体CPI月度涨幅的约三分之二，核心通胀分项，机票价格环比大涨2.2%。

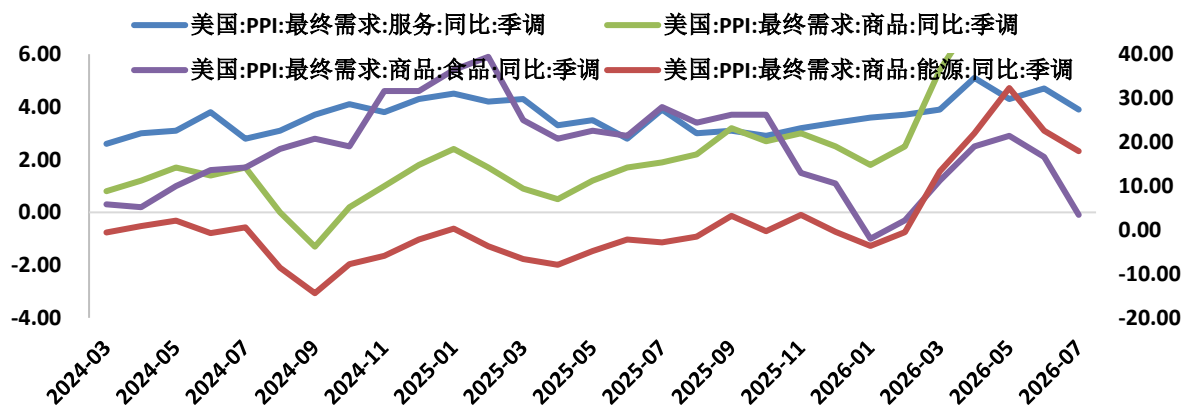
美国PCE与核心PCE同比 (%)



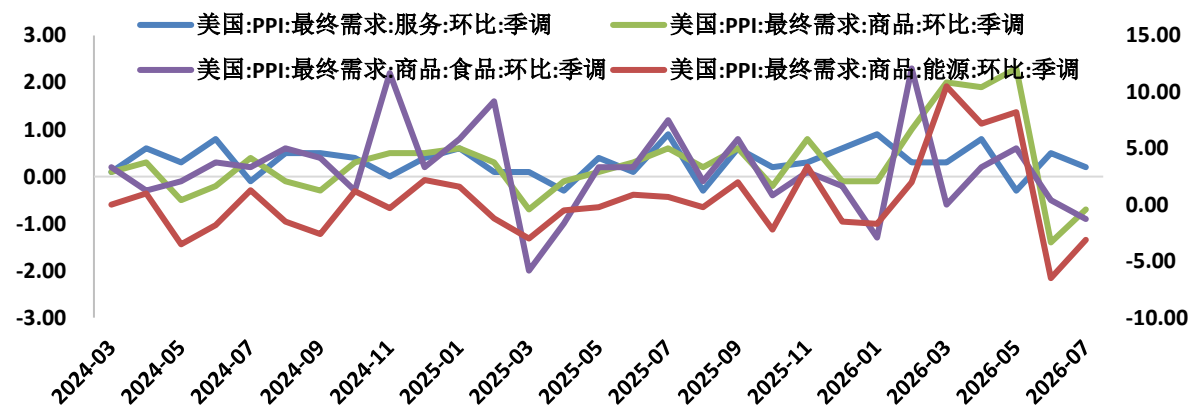
美国PPI同比与环比 (%)；环比：右轴



美国PPI分项同比 (%)；能源：右轴

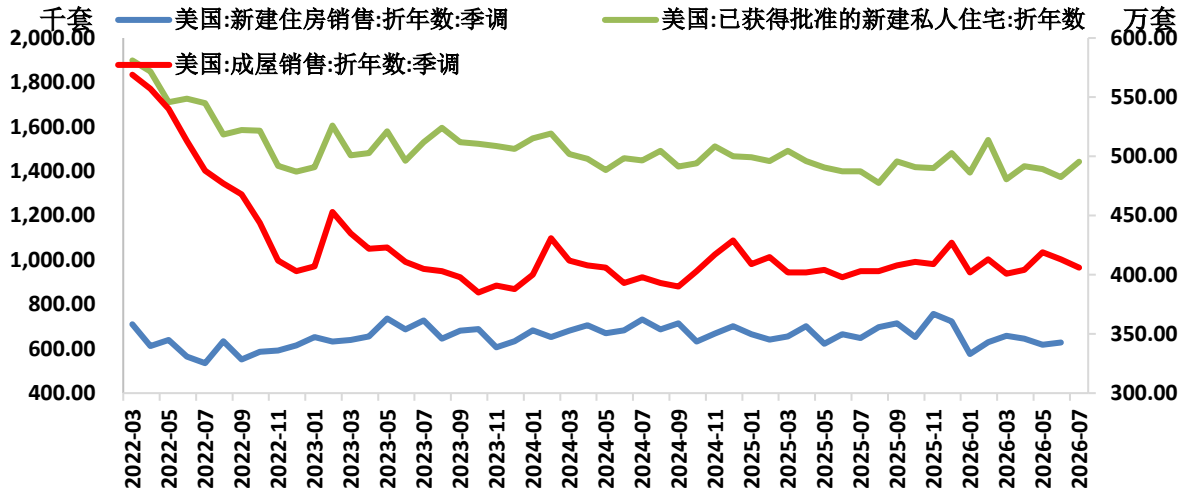


美国PPI分项环比 (%)；能源：右轴

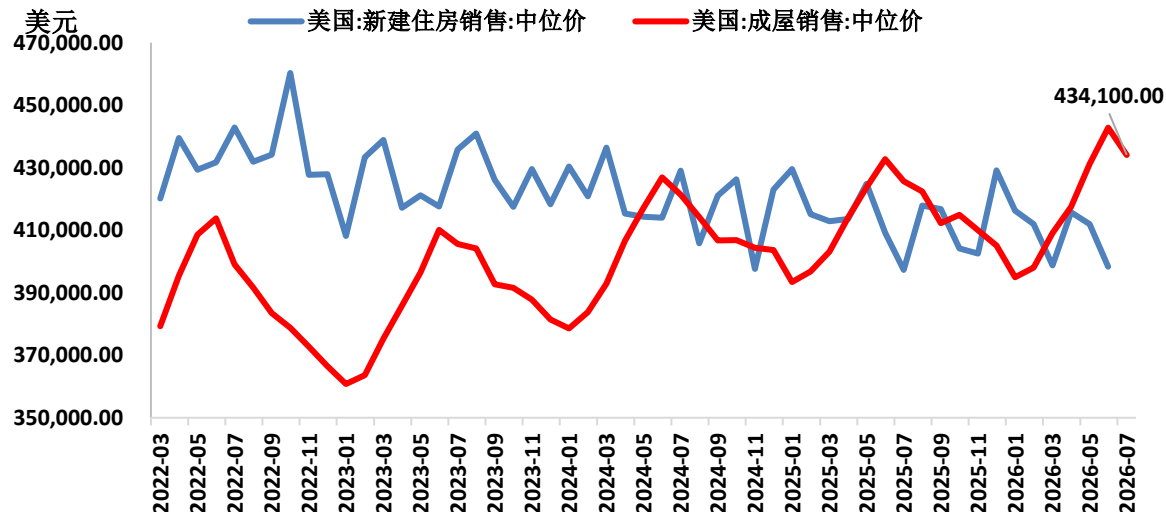


- 美国6月核心PCE同比上升3.4%，为2023年10月以来的最高水平，数据符合预期，环比为0.3%，高于前月的0.2%，服务业成本再度提速为主要驱动因素；
- 美国7月PPI同比增长4.7%，低于预期值4.9%和前值5.5%，环比持平低于预期的增长0.2%；美国7月核心PPI同比增长4.2%，增幅高于预期值4.1%，但低于前值 4.7%，环比上涨0.2%，低于预期的0.3%。能源和食品价格进一步下降为主要推动，服务价格涨幅亦放缓，但CPI与PPI背离扩大。

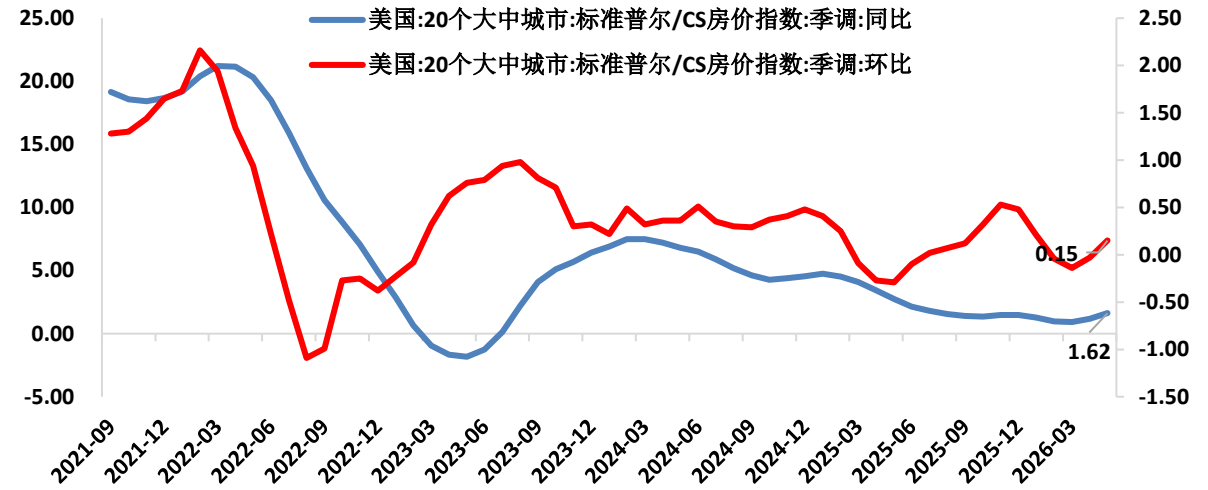
美国房地产销售和投数据 (右轴: 成屋销售)



美国新建住房与成屋销售价格中位数 (美元)

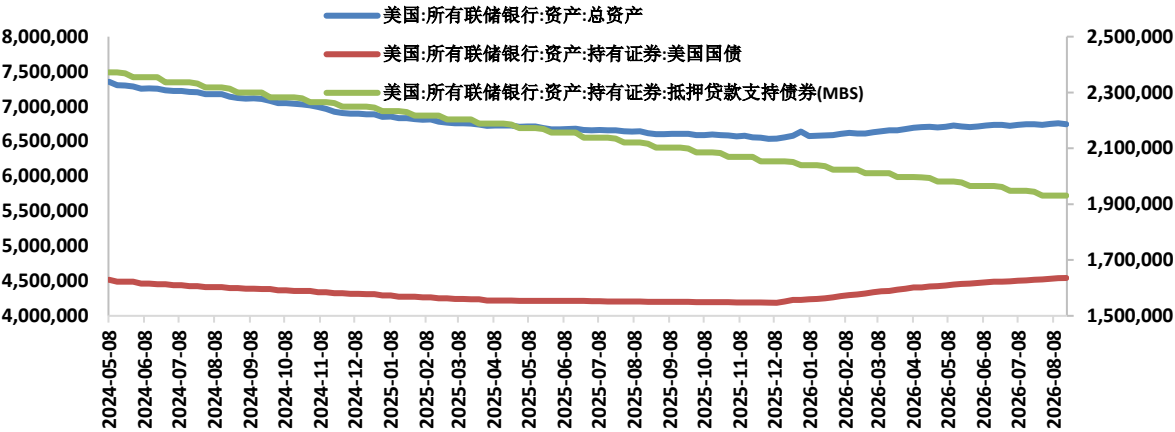


美国20个大中城市房价增速 (%; 环比: 右轴)

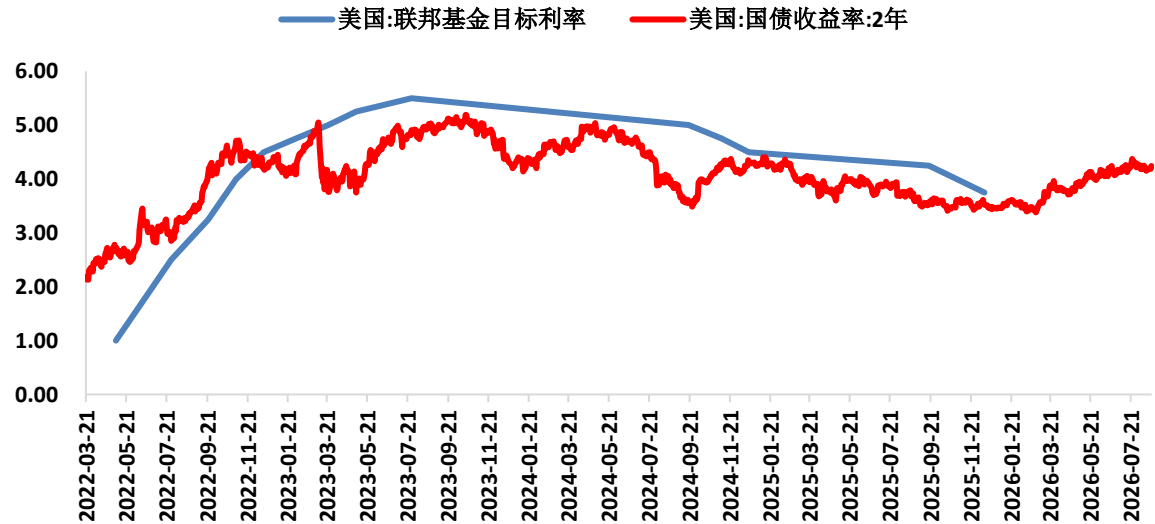


- 美国7月成屋销售环比降1.7%至三个月低点，年率为406万套符合预期，6月前值上修至413万，同比略升0.7%，而销售中位价环比回落至434,100美元，降幅2%但维持在历史高位附近，同比上涨2%，房地产销量和价格同步回落反映利率走高对需求的压制，但有序无市的情况持续。
- 今年5月S&P/CS20座大城市房价指数同比增速呈现见底反弹至1.1%，高于预期0.92%和前值0.83%，结束5个月的回落，环比负增收窄至仅0.04%略高于预期，房地产下行趋势或接近尾声。

美联储资产负债表规模（百万美元；右轴：MBS）



美国联邦基金目标利率与2年期美债收益率（%）

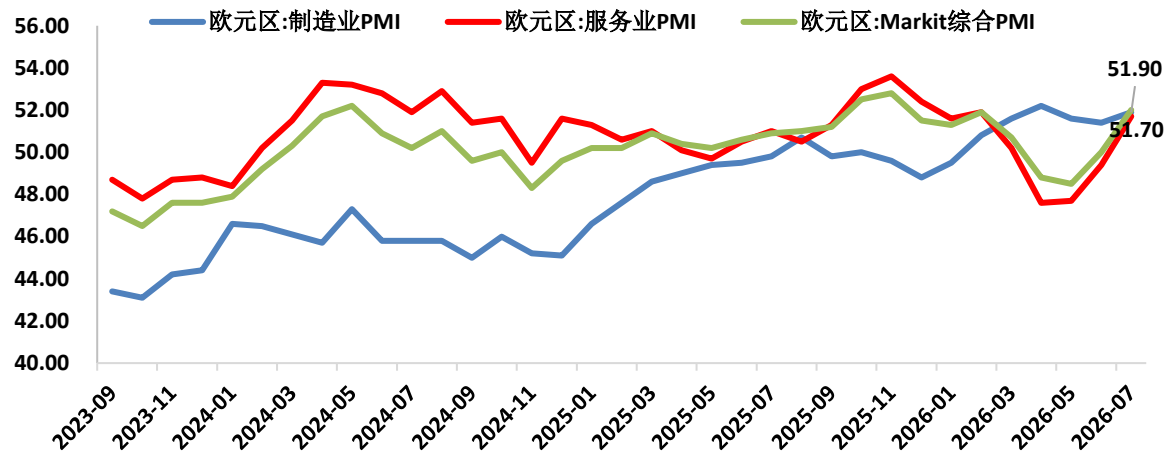


FedWatch美联储降息概率预测

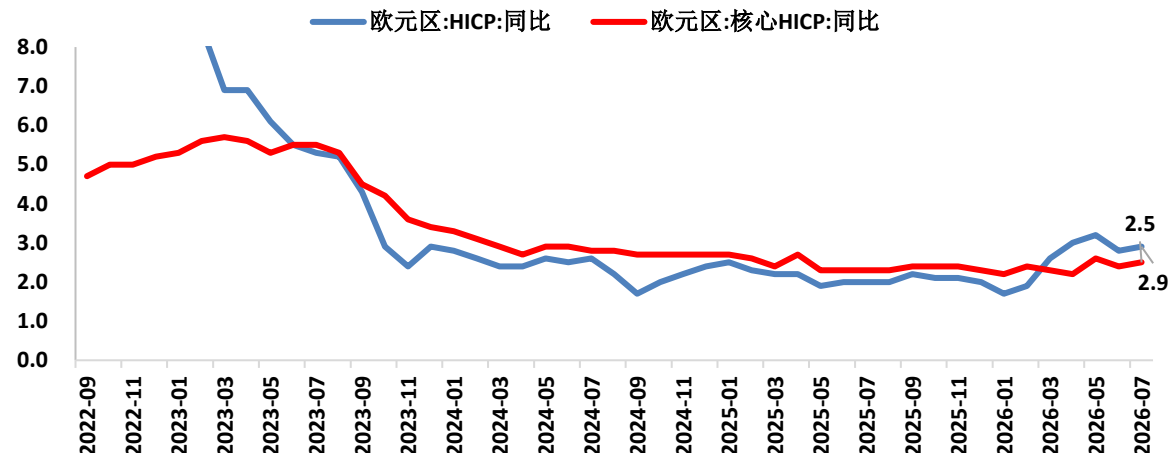
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2026/9/16	0.0%	59.9%	40.1%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	45.3%	44.9%	9.8%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	27.0%	45.1%	24.0%	3.9%	0.0%
2027/1/27	0.0%	21.4%	41.3%	28.3%	8.1%	0.8%
2027/3/17	0.0%	21.3%	41.2%	28.4%	8.2%	0.9%
2027/4/28	0.0%	14.2%	34.6%	32.7%	14.9%	3.3%
2027/6/9	0.0%	11.8%	31.1%	33.0%	17.9%	5.3%
2027/7/28	0.0%	11.7%	30.9%	33.0%	18.1%	5.4%
2027/9/15	0.0%	11.4%	30.4%	32.9%	18.5%	5.8%

- 7月末美联储决议如期保持利率不变，但当中有三名地区联储主席投票支持加息25个基点，这是自2016年以来首次反映内部分歧巨大。会议纪要显示“一些”与会者主张加息，其中少数人认为这可避免日后更激进加息；部分决策者认为，目前金融状况的限制性不足以推动通胀降至联储目标2%；大多数与会者预计通胀今年剩余时间回落，但多人担心高通胀更持久。会议纪要还显示AI热潮首次以相当具体的方式进入美联储对通胀的讨论，主席沃什则提议减少FOMC会议，从一年八次降至六次。
- 尽管沃什口头上保持鹰派但未真正行动使美联储抗通胀信誉面临质疑，目前随着美国通胀见顶回落消费放缓但部分官员仍坚定支持加息使市场仍预期年内可能加息1次。面对美债市场的压力及中东局势对通胀的影响，美联储分歧都使决策或面临更大困难，关注8月底主席沃什在央行年会上的表态。

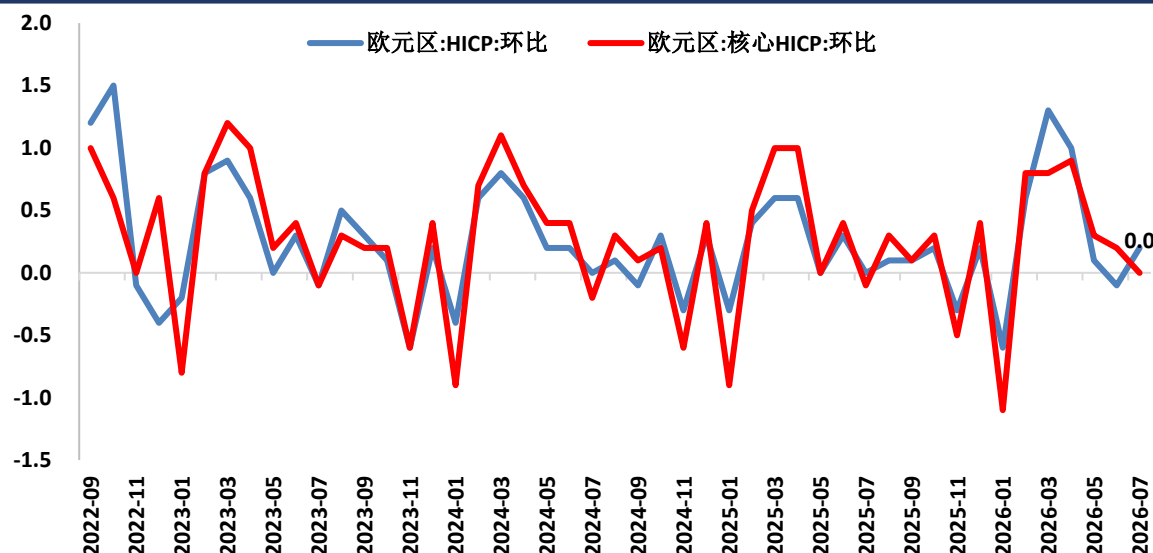
欧元区制造业与非制造业PMI



欧元区CPI与核心CPI同比 (%)

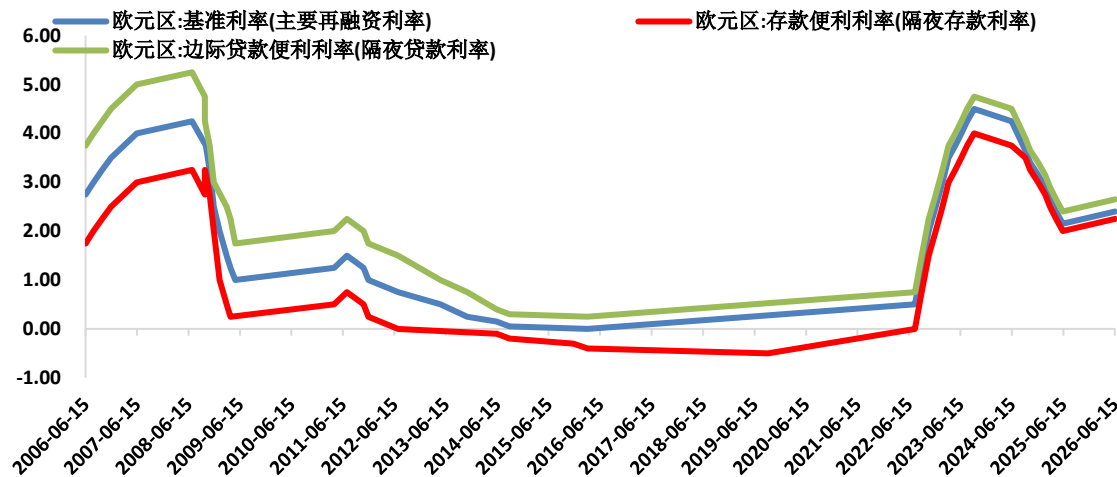


欧元区CPI与核心CPI环比 (%)

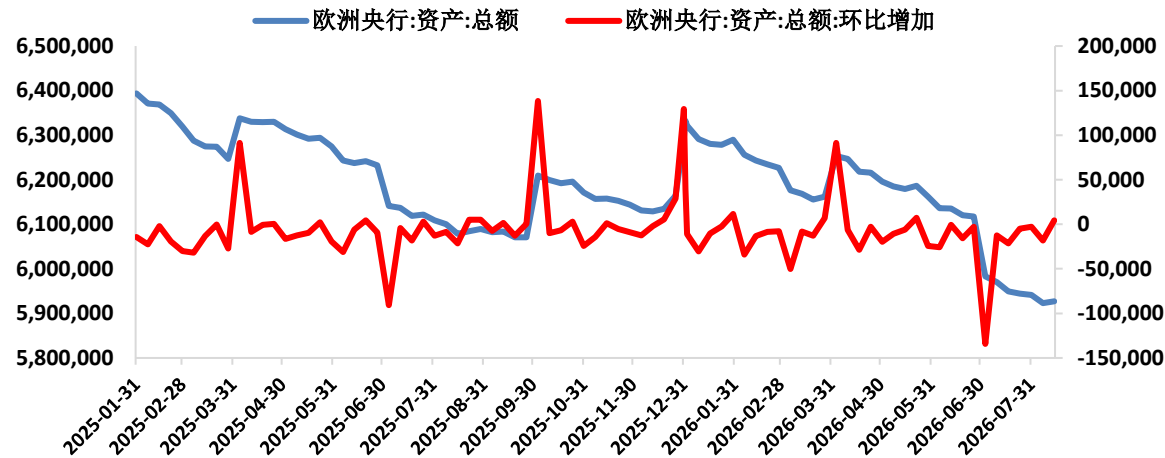


- 欧元区7月制造业PMI初值52创3个月新高，预期51.5，前值51.4；服务业PMI初值51.6重回荣枯线上方，预期49.8；综合PMI升至51.9，重返扩张区间创5个月新高。欧元区经济活动迎来明显改善，德国和法国经济均出现回暖迹象。但随着美伊局势再度升级，油气价格重新承压，通胀和供应链风险可能削弱这轮复苏势头；
- 欧元区7月CPI同比升至2.9%符合预期但高于6月的2.8%；剔除食品和能源的核心CPI意外从2.4%升至2.5%，服务业通胀亦从3.2%小幅走高至3.3%，中东战争引发的油价飙升对通胀的影响仍难消退。
- 二季度欧元区GDP增速由负转正为0.4%高于预期的0.2%，欧洲央行7月议息会议宣布按兵不动符合预期，欧央行表示，当前能源价格走势虽高度波动，但基本接近欧元系统工作人员6月份基线预测水平，同时仍显著高于中东冲突爆发前的价格。能源冲击对通胀的完整影响尚未全面显现，市场预期9月可能再次加息。

欧洲央行利率变化 (%)



欧央行资产负债表规模以及环比变化 (百万欧元; 环比变化数: 右轴)

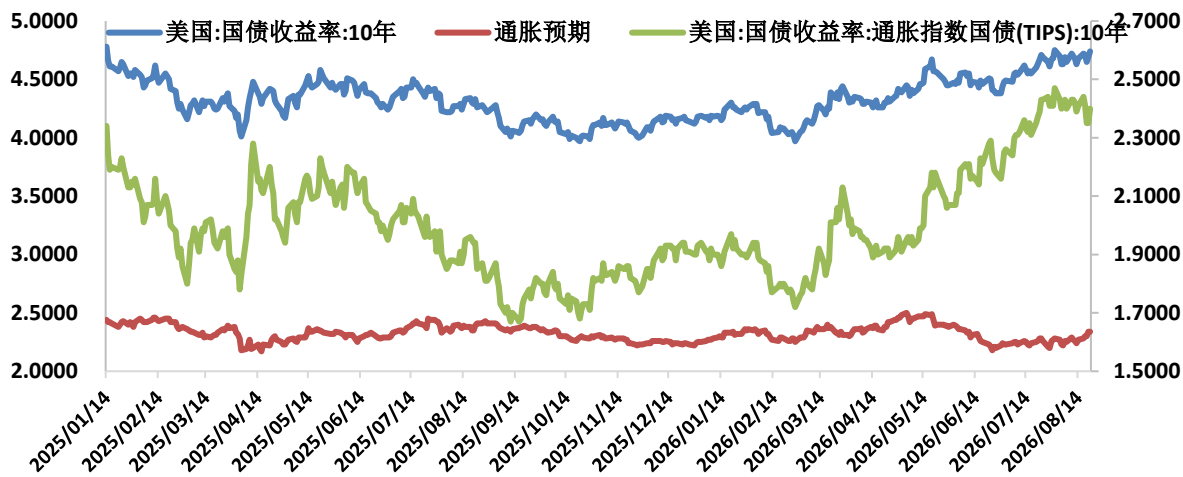


德国与意大利国债利差 (%)

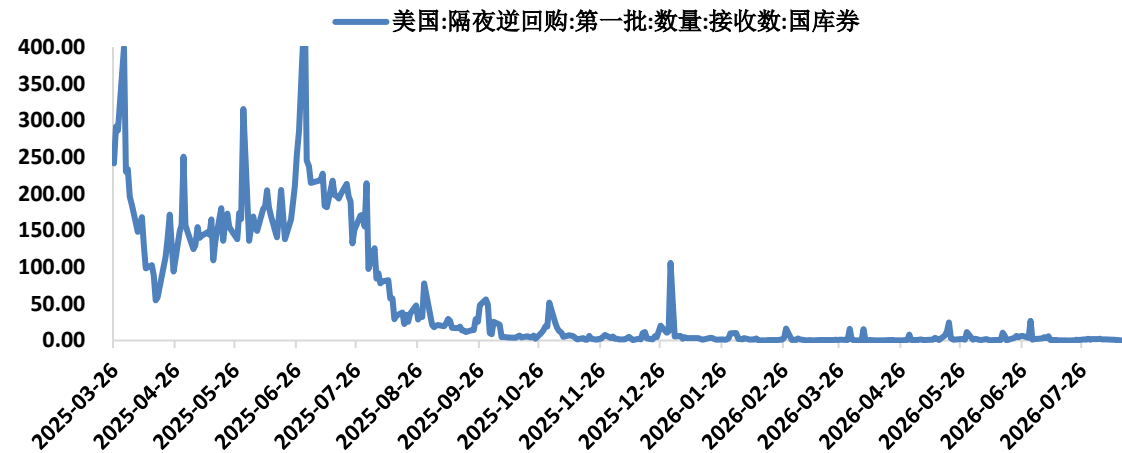


- 欧洲央行7月议息会议宣布按兵不动与市场预期完全一致，在声明中表示，当前能源价格走势虽高度波动，但基本接近欧元系统工作人员6月份基线预测水平，同时仍显著高于中东冲突爆发前的价格。委员会强调，不确定性依然较高，能源冲击对通胀的完整影响尚未全面显现。行长拉加德表示能源将使通胀高于目标直至2027年上半年，央行不会提供任何前瞻性指引，将根据数据逐次决策。
- 尽管欧洲央行措辞审慎，利率市场反应平稳，近期随着欧元区通胀数据反弹，市场定价9月加息的概率约为85%，并押注年内还将有一至两次的加息。

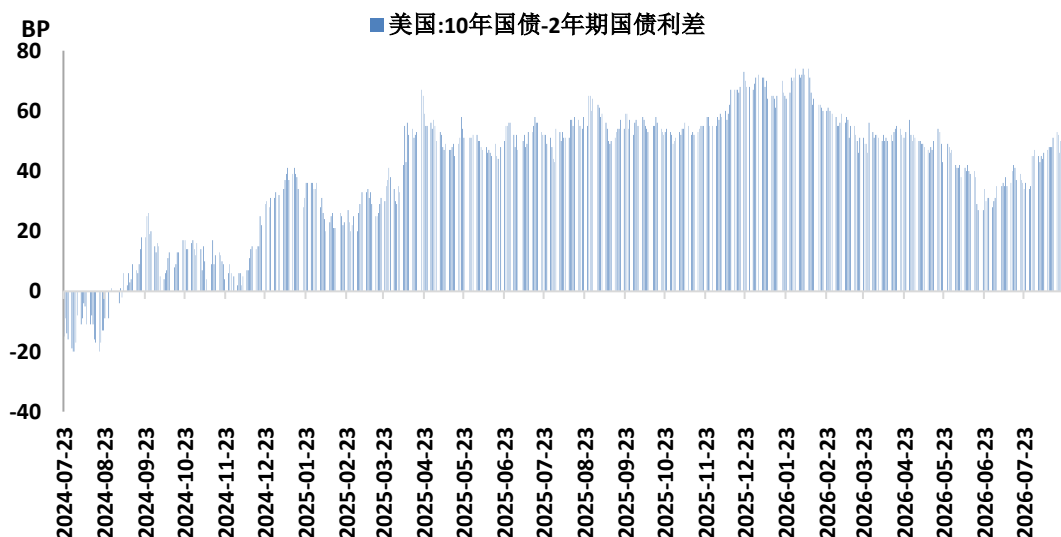
10年期美债收益率与美国通胀预期（%；右轴：TIPS收益率）



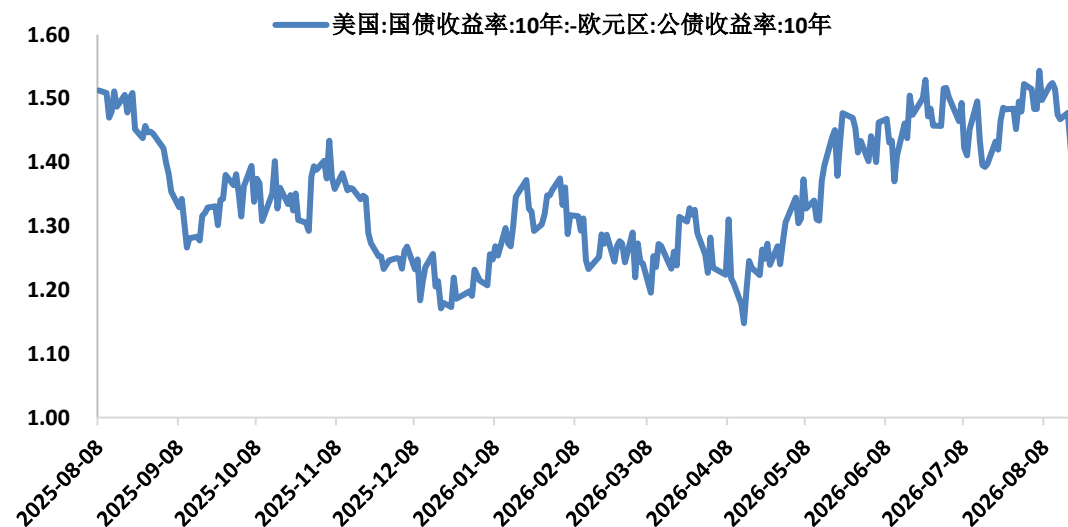
美联储隔夜逆回购协议（RRP）使用规模（十亿美元）



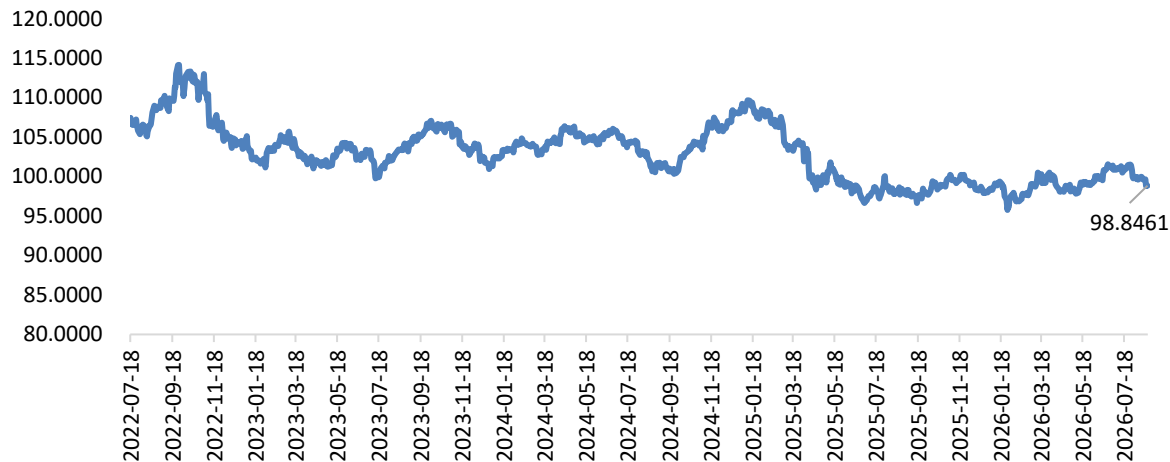
美国长短利差（%）



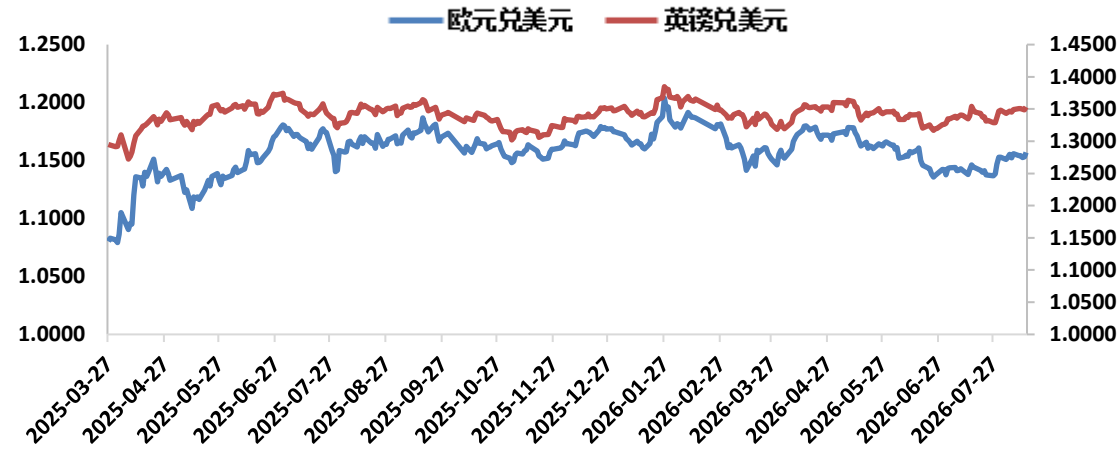
欧美利差（%）



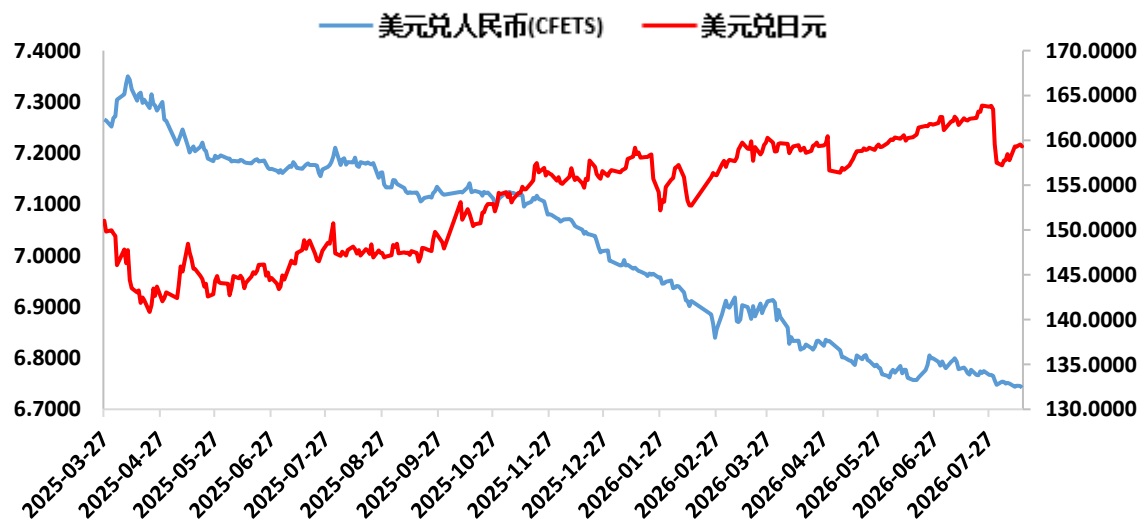
美元指数走势



欧元兑美元，美元兑英镑汇率（美元兑英镑：右轴）



美元兑日元，美元兑人民币汇率（美元兑人民币：右轴）



中美利差



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn

