



泰德利差

文 | 中粮祈德丰 张盈盈

本文为中国黄金网原创文章，内容仅供参考之用，不构成操作建议或投资指南。

截至7月8日的芝加哥商品交易所利率期货市场显示，美联储在本月底（7月27日）的会议上加息75个基点至2.25%~2.5%的区间的概率超过90%，此前这一概率曾一度接近100%，而对于今年9月、11月和12月的议息决策，市场目前的主流预期是美联储将在这三次会议上分别加息50、50、25个基点。芝加哥商品交易所利率期货显示美联储在本月底加息75个基点的概率超过90%。

近期美国公布的数据显示，制造业、房屋销售和消费数据下滑，经济动能放缓。美国今年第一季度的经济增速环比为-1.6%，如果第二季度再次为负增长，则美国经济将陷入技术性衰退。

不过，作为美联储重要决策依据的就业形势在近期依然释放出一定的复苏信号，6月非农就业人数增长37.2万人，虽然略低于上月的39万人，但大幅好于预期的26.8万人，且各个行业的就业数据均普遍向好，除了政府部门的就业下降9000人外，建筑业、制造业等对利率敏感的行业以及休闲酒店、商业服务业等尚未完全摆脱疫情影响的行业的就业人数都出现了明显的增加。

强劲的非农数据为美联储短期的大幅加息进一步扫平了就业层面的障碍。根据美国20世纪70年代末至80年代初的经验，在高通胀面前美联储不宜采取温和缓慢的加

息政策，越早控制通胀，可能对经济更有利，在这个过程中，经济衰退可能不可避免地要成为那个“代价”。

近期黄金ETF基金SPDR持续减仓，不过国内沪金期货的资金并未出现明显的流出迹象。在交易逻辑上，远端经济衰退的预期对金价有一定的支撑，近端美联储大幅快速加息导致的流动性趋紧对金价有一定的压制。

笔者维持年内黄金以振荡筑底行情为主的观点不变，但是看好未来2~3年的金价表现。虽然

当下买入黄金略显

左侧，但今年年内仍然适宜逢低布局的策略。

技术上看，伦敦黄金日线已经进入超卖区间，周线级别的摆动指标处于低位并接近超卖区间，外盘1700~1750美元/盎司可能已经是年内的低价区域。下半年人民币汇率仍有贬值压力，对国内金价形成进一步的利好。

(以上内容不构成投资建议或操作指南，依此入市，风险自担)