

黄金：美国通胀拐点隐现，盘面短期保持强势

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		4月13日	4月14日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2206	403.70	404.32	0.62	0.15%
	黄金T+D	401.58	403.15	1.57	0.39%
	Comex黄金2204	1,970.3	1,981.3	11.0	0.56%
	伦敦金现货	1,960.9	1,976.8	15.9	0.81%
期货成交量	沪金2206	134,210	96,536	-37,674	
	Comex黄金2204	246	204	-42	
期货持仓量	沪金2206	157,387	157,758	371	
	Comex黄金2204	2,005	1,749	-256	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	11,918,988	8,646,603	-3,272,385	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	1,093.10	1,104.42	11.32	
库存	沪金库存（千克）	3,303	3,303	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	35,907,094	35,908,059	965	
价差	黄金T+D对沪金2206价差	2.12	1.17	-0.95	
	沪金2206对2212价差	-2	-2.16	-0.16	
	黄金T+D对伦敦金价差	-0.33	-0.67	-0.34	
汇率	美元兑人民币（CNH即期）	6.3621	6.3682	0.0061	0.10%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.3767	6.3775	0.0008	0.01%
	欧元兑美元	1.0827	1.0893	0.0066	0.61%
	美元兑日元	125.4	125.67	0.27	0.22%
	英镑兑美元	1.30025	1.31185	0.0116	0.89%

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、普京称，基辅“脱离”俄乌双方在伊斯坦布尔谈判时达成的共识，俄乌谈判陷入僵局，在乌克兰的特别军事行动仍在按计划进行。军事行动将继续下去，主要目标是帮助顿巴斯人民，而不是占领乌克兰。

2、美国3月CPI同比上涨8.5%，续创40年来新高，预期为8.4%，前值为7.9%。美国3月核心CPI同比上升6.5%，不及预期的6.6%。美国3月季调后CPI环比上涨1.2%，创2005年10月以来新高。

3、美国3月PPI同比增长11.2%，环比增长1.4%，均创历史新高，远超市场预期，凸显在生产环节的持续通胀压力。

4、美联储副主席布雷纳德表示，美联储将“迅速”行动，加息至中性水平，可能最早在5月份做出缩表决定，6月开始实行。

5、EA月报将2022年全球石油需求增速预测下调26万桶/日，预计2022年全球平均石油需求为9940万桶/日；预计俄罗斯的石油停产量将从5月开始增至300万桶/日。

6、中国3月份PPI同比增加8.3%，预期8.1%；前值8.8%。

7、疫情封控令中国经济雪上加霜，彭博调查显示央行周五有望下调中期借

贷便利(MLF)利率 10 基点并超额续做。

8、国常会确定加大金融支持实体经济的措施，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备率，适时运用降准等货币政策工具，降低综合融资成本。会议提出，鼓励汽车、家电等大宗消费，各地不得新增汽车限购措施，已实施限购的逐步增加增量指标。

9、3 月份全球制造业采购经理指数为 54.1%，较上月下降 0.8 个百分点，较去年同期下降 3.7 个百分点。3 月财新中国服务业 PMI 降至 42.0，为 2020 年 3 月以来最低。

三、分析及观点

核心逻辑：周四沪金主力保持震荡上行态势，虽然连续 3 天收阴但走势始终强势，突破前期小高点。收盘价 404.32 元/克，收涨 0.15%。COMEX 黄金主力合约昨收 1981.3 美元/盎司，收涨 0.26%。国内外黄金行情依然坚挺，美联储 3 月 FOMC 纪要释放加息及缩表有可能超预期激进信号被高通胀所激发的乐观情绪替代，但季调后核心通胀数据低于 0.5% 的预期，仅为 0.3%，而实际收入继续下降，通胀隐隐有见顶预期。综合来看，地域局势进展和通胀形势继续主导黄金行情，而利率侧和加息政策的影响稍弱，但依然应当关注通胀拐点是否来临，以及美联储是否释放超预期加息信号。

操作建议：近期关注地缘政治局势、美联储缩表节奏，预计黄金价格震幅有所扩大。

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



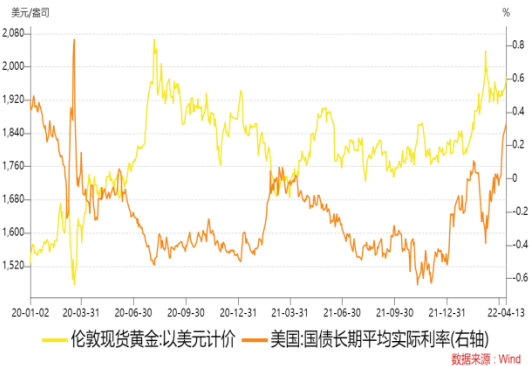
数据来源: wind、金石期货研究所

数据来源: wind、金石期货研究所

图 7: 沪金 / INE 原油



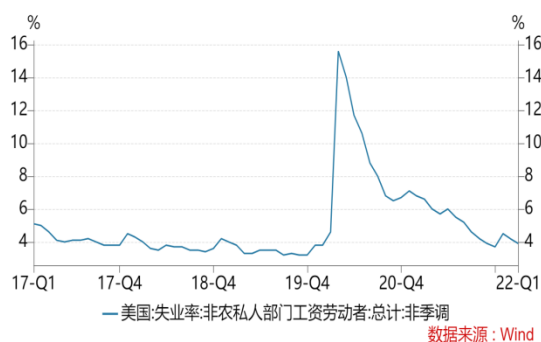
图 8: 美国实际利率-伦敦黄金现货对比



数据来源: wind、金石期货研究所

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: 衡焱 期货从业资格号: F03090081; 投资咨询证书号: Z0016768

王智磊 期货从业资格号: F03087695

钱龙 期货从业资格号: F3077614

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“金石期货公司”, 并保留我公司的一切权利。