

黄金：俄乌局势持续激化，黄金市场强势运行

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		4月15日	4月18日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2206	405.82	408.02	2.20	0.54%
	黄金T+D	404.11	406.00	1.89	0.47%
	Comex黄金2204	1,981.3	1,977.1	-4.2	-0.21%
	伦敦金现货	1,976.8	1,963.3	-13.5	-0.68%
期货成交量	沪金2206	113,478	73,708	-39,770	
	Comex黄金2204	204	101	-103	
期货持仓量	沪金2206	161,169	160,397	-772	
	Comex黄金2204	1,749	1,738	-11	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	8,646,603	11,183,486	2,536,883	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	1,104.42	1,099.49	-4.93	
库存	沪金库存（千克）	3,303	3,303	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	35,908,059	35,926,719	18,660	
价差	黄金T+D对沪金2206价差	1.71	2.02	0.31	
	沪金2206对2212价差	-2.26	-2.08	0.18	
	黄金T+D对伦敦金价差	-1.97	3.53	5.50	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	6.3784	6.3716	-0.0068	-0.11%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.38925	6.38155	-0.0077	-0.12%
	欧元兑美元	1.0829	1.0814	-0.0015	-0.14%
	美元兑日元	125.885	126.4595	0.5745	0.46%
	英镑兑美元	1.3077	1.30595	-0.00175	-0.13%

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、乌克兰总统泽连斯基表示，乌方准备就乌拒绝加入北约和克里米亚地位问题同俄罗斯进行谈判，但前提是俄方停止军事行动以及其武装力量从乌领土撤离。

2、中国人民银行决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率，中国人民银行决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。为加大对小微企业和“三农”的支持力度，对没有跨省经营的城商行和存款准备金率高于5%的农商行，在下调存款准备金率0.25个百分点的基础上，再额外多降0.25个百分点。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.1%。

3、美联储加速倒向鹰派立场。纽约联储行长表示，鉴于目前利率的低水平，加快升息步伐（包括加息0.5个百分点）是“合理选择”。

4、国家统计局：一季度GDP同比增长4.8%，据国家统计局，初步核算，一季度国内生产总值270178亿元，按不变价格计算，同比增长4.8%，比2021年四季度环比增长1.3%。分产业看，第一产业增加值10954亿元，同比增长6.0%；第二产业增加值106187亿元，增长5.8%；第三产业增加值153037亿元，增长

4.0%。

5、国家统计局：3月份规模以上工业增加值同比增长5.0%，据国家统计局，3月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.0%。从环比看，3月份，规模以上工业增加值比上月增长0.39%。一季度，规模以上工业增加值同比增长6.5%。

6、国家统计局：3月份，全国城镇调查失业率为5.8%，16-24岁人口调查失业率为16.0%，据国家统计局，一季度，全国城镇新增就业285万人，全国城镇调查失业率平均值为5.5%。3月份，全国城镇调查失业率为5.8%，比上月上升0.3个百分点。本地户籍人口调查失业率为5.6%；外来户籍人口调查失业率为6.3%，其中外来农业户籍人口调查失业率为5.9%。16-24岁、25-59岁人口调查失业率分别为16.0%、5.2%。31个大城市城镇调查失业率为6.0%。全国企业就业人员周平均工作时间为47.3小时。一季度末，外出务工农村劳动力总量17780万人。

7、国家统计局：一季度全国居民人均可支配收入同比名义增长6.3%，据国家统计局，一季度，全国居民人均可支配收入10345元，同比名义增长6.3%；扣除价格因素实际增长5.1%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入13832元，同比名义增长5.4%，实际增长4.2%；农村居民人均可支配收入5778元，同比名义增长7.0%，实际增长6.3%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长6.6%、5.4%、6.1%、6.3%。城乡居民人均收入比值2.39，比上年同期缩小0.04。全国居民人均可支配收入中位数8504元，同比名义增长6.1%。

8、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。

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：周一沪金主力保持上行，涨幅存在边际增速的趋向，收盘价408.02元/克，收涨0.54%。COMEX黄金周五停牌，周四主力合约收1977.1美元/盎司，收跌0.38%。俄乌局势紧张状态延续，乌克兰与俄罗斯均向前线持续投入增援部

队，双方均有可能发生最大军事冲突。随着西方国家经济制裁的加剧，俄罗斯近期也推出了一些列金融反制措施，这对全球的金融稳定恐将形成一定的负面影响，避险情绪依旧高涨。而宏观方面，虽然美联储加速收缩预期不断增强，欧洲央行举动显露出相对鸽派特征，欧元走弱利多美元，利空贵金属。总体来看高通胀和避险情绪持续走强，美联储的加息预期已经在之前的走势中得以体现，行情由高通胀所主导，预计未来依旧走震荡偏强行情。

操作建议：近期关注地缘政治局势、美联储缩表节奏，预计黄金价格震荡走强，可逢低做多。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

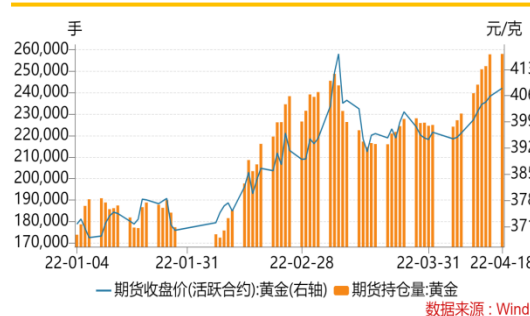


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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



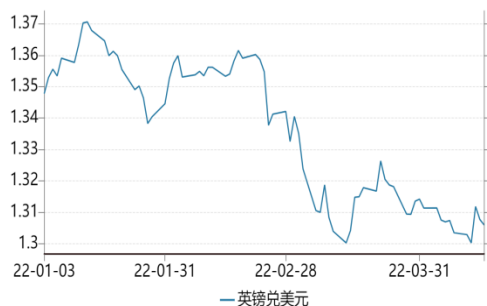
图 4：美元对日元汇率



数据来源：wind、金石期货研究所

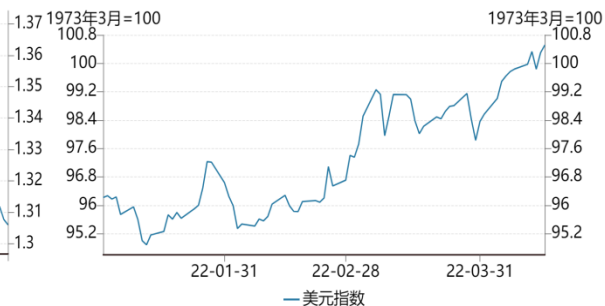
数据来源：wind、金石期货研究所

图 5：英镑对美元汇率



数据来源：Wind

图 6：美元指数



数据来源：Wind

数据来源：wind、金石期货研究所

数据来源：wind、金石期货研究所

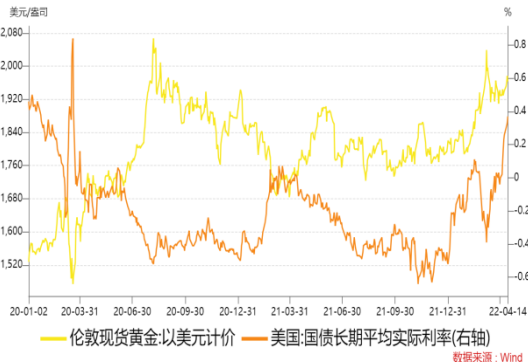
图 7：沪金 / INE 原油



数据来源：Wind

数据来源：wind、金石期货研究所

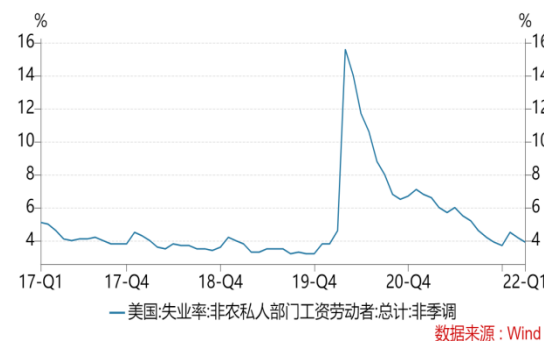
图 8：美国实际利率-伦敦黄金现货对比



数据来源：Wind

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

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

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

免责条款：

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。