

黄金：美联储加息预期连连升温，金价内强外弱

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		4月22日	4月25日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2206	406.80	404.42	-2.38	-0.59%
	黄金T+D	403.27	405.36	2.09	0.52%
	Comex黄金2206	1,953.4	1,932.5	-20.9	-1.07%
	伦敦金现货	1,943.7	1,941.6	-2.2	-0.11%
期货成交量	沪金2206	125,149	181,631	56,482	
	Comex黄金2206	149,700	172,335	22,635	
期货持仓量	沪金2206	148,913	140,109	-8,804	
	Comex黄金2206	469,685	465,332	-4,353	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	9,553,542	9,098,526	-455,016	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	1,104.13	1,104.13	0.00	
库存	沪金库存（千克）	3,264	3,264	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	35,976,424	35,970,765	-5,659	
价差	黄金T+D对沪金2206价差	3.53	-0.94	-4.47	
	沪金2206对2212价差	-2.2	-2.6	-0.4	
	黄金T+D对伦敦金价差	-0.40	0.18	0.58	
汇率	美元兑人民币（CNH即期）	6.4505	6.5015	0.051	0.79%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.48035	6.52735	0.047	0.73%
	欧元兑美元	1.08325	1.0801	-0.00315	-0.29%
	美元兑日元	128.405	128.6	0.195	0.15%
	英镑兑美元	1.3032	1.28385	-0.01935	-1.48%

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、乌克兰总统办公室主任顾问阿列斯托维奇 24 日接受媒体采访时表示，俄乌谈判现在没有进展，每天最多 1 次至 2 次电话确认某个具体问题。

2、乌克兰总统办公室主任顾问发文表示，再次提议与俄罗斯就马里乌波尔问题进行特别会谈。波多利亚克呼吁俄罗斯在马里乌波尔宣布停火，立即向平民提供人道主义走廊，并进行特别谈判。

3、乌克兰总统泽连斯基顾问称美国国务卿布林肯已抵达基辅，正与泽连斯基会谈。

4、美国克利夫兰联储行长支持“有序”升息，反对一次性加 75 个基点。利率互换市场价格显示美联储未来四次会议将各加息 50 个基点。美国企业 4 月投入价格指数升至纪录新高，通胀压力进一步加大。

5、据发改委官方微信，国家发展改革委组织召开专家座谈会，研究讨论全球物价形势。专家一致认为，本轮国际通胀高企完全是由美国等西方国家对内治理失序、对外挑事霸凌造成的，并对全球经济造成了极大伤害。专家强调，得益于疫情防控得当、社会生产秩序稳定，宏观政策力度节奏把握精准、不搞大水漫灌，重要商品保供稳价工作措施有力、成效显著，中国物价一直运行在总体合理

区间, 去年全年 CPI 上涨 0.9%, 今年 3 月份上涨 1.5%, 一季度平均涨幅为 1.1%, 明显低于其他主要经济体, 对全球物价发挥了重要的“稳定器”作用。

6、央行称将进一步加大对实体经济的支持力度, 维护市场稳定。银保监会承诺对受疫情影响较大的行业和中小微企业加强信贷支持; 路透: 据悉包括中行、交行在内的一些国有银行周一将下调存款利率上限; 中行将把 2-3 年期定存利率下调约 10 基点。

7、欧洲央行行长拉加德称, 央行债券购买行动很可能在第三季度初结束, 今年晚些时候启动加息。

8、在岸人民币兑美元收盘报 6.5544, 较上一交易日跌 669 个基点。

9、4 月 LPR 报价: 1 年期和 5 年期均维持不变, 中国 4 月 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 为 3.7%, 预期为 3.65%, 上月为 3.7%。5 年期 LPR 为 4.6%, 预期为 4.55%, 上月为 4.6%, 均为连续三个月维持不变。

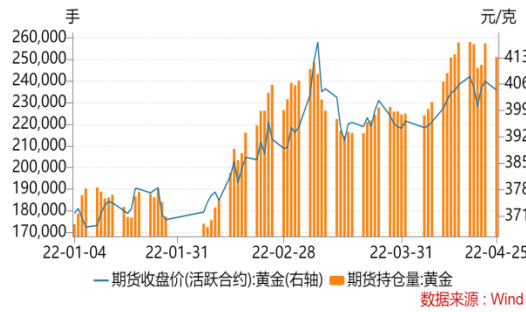
三、分析及观点

核心逻辑: 周一沪金主力偏弱震荡, 整体上看依旧处于平台整理的走势, 收盘价 404.42 元/克, 收跌 0.59%。COMEX 黄金周五主力合约收 1932.5 美元/盎司, 收跌 0.81%。近期贵金属外盘普遍受挫回调, 主要是因为美联储加息预期进一步增强, 美股、美债收益率均有所走高。而相对外盘而言, 沪金合约走势较为坚挺, 主要是因为国内市场美元兑人民币汇率大幅走高, 国内市场存在避险需求所致。当前市场普遍预期美联储将在 5 月、6 月以及 7 月 FOMC 会议上分别加息 50BP, 加息预期不断增强, 而欧洲央行也有转鹰趋势, 冲击了黄金上行行情。但长期来看, 俄乌局势依然存在较高的不确定性, 另一方面长期通胀的高企、经济可能因为美联储采取快速紧缩的货币政策而进入衰退周期, 美元在全球影响力的下降均在下方形成强力支撑。

操作建议: 临近 5 月议息会议, 金价可能进一步走弱。短期观望为主。

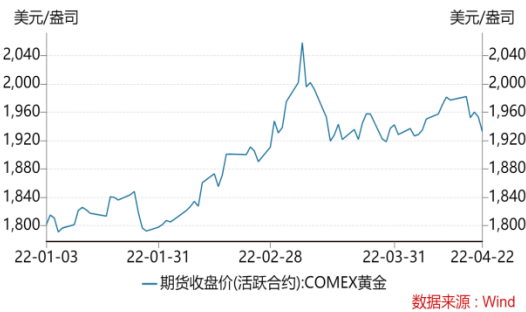
四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量



数据来源：wind、金石期货研究所

图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



数据来源：wind、金石期货研究所

图 3：美元对人民币汇率



数据来源：wind、金石期货研究所

图 4：美元对日元汇率



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、金石期货研究所

图 6：美元指数



数据来源：wind、金石期货研究所

图 7：沪金 / INE 原油



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、金石期货研究所

图9：美国非农失业率

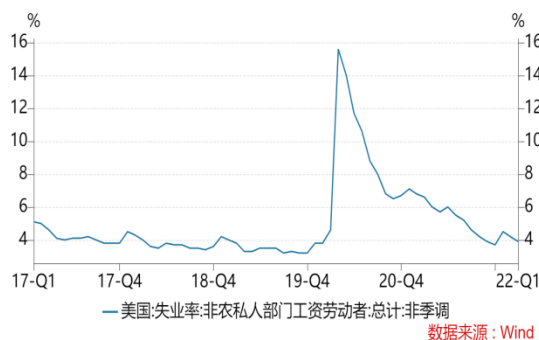
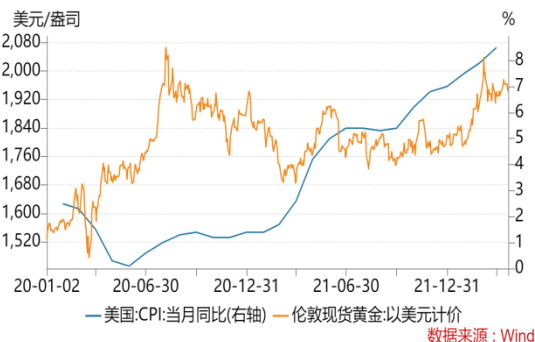


图10：伦敦黄金现货-美国CPI数据对比



数据来源: wind、金石期货研究所

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。