

黄金：国内通胀有所上涨，内盘黄金跌幅加剧

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		5月10日	5月11日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2206	402.30	399.94	-2.36	-0.59%
	黄金T+D	402.24	400.20	-2.04	-0.51%
	Comex黄金2206	1,853.7	1,837.2	-16.5	-0.89%
	伦敦金现货	1,860.9	1,857.4	-3.6	-0.19%
期货成交量	沪金2206	129,279	128,547	-732	
	Comex黄金2206	194,520	235,122	40,602	
期货持仓量	沪金2206	98,089	92,201	-5,888	
	Comex黄金2206	355,097	350,976	-4,121	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	10,665,691	10,971,347	305,656	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	1,075.90	1,068.65	-7.25	
库存	沪金库存（千克）	3,264	3,264	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	36,043,787	36,037,894	-5,893	
价差	黄金T+D对沪金2206价差	0.06	-0.26	-0.32	
	沪金2206对2212价差	-2.08	-2.06	0.02	
	黄金T+D对伦敦金价差	0.58	-1.62	-2.21	
汇率	美元兑人民币（CNH即期）	6.73	6.7348	0.0048	0.07%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.7576	6.74835	-0.00925	-0.14%
	欧元兑美元	1.0561	1.05305	-0.00305	-0.29%
	美元兑日元	130.31	130.455	0.145	0.11%
	英镑兑美元	1.23315	1.2316	-0.00155	-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、欧盟正在敲定一份计划，帮助乌克兰在海运通道被封的情况下向外运输蔬菜油、玉米、小麦等农产品。

2、拜登签署对乌“新租借法案”，此举将加快美国向乌克兰输送武器的速度。

3、拜登：应对通胀是优先事项，正在评估削减对华加征的关税，据财联社，美国总统拜登当地时间周二（5月10日）表示，应对通货膨胀问题是联邦政府的优先事项。当拜登被媒体问及是否削减特朗普政府时期对华加征的关税时，他表示，政府目前正在评估，“我们现在正在讨论这个问题，研究如何能产生最积极的影响。”但拜登强调尚未作出任何决定，“我只能告诉你，我们正在讨论它，还没有做出任何决定。”

4、央行：中国4月末外汇储备报31197.2亿美元，据央行数据，中国4月末外汇储备报31197.2亿美元，前值31879.9亿美元，环比减少682.74亿美元。

5、4月中国中小企业发展指数环比继续下降，据中国中小企业协会，4月份中国中小企业发展指数（SMEDI）为88.3，环比继续下降0.3点，低于2021年同期水平。

6、据国家统计局，中国4月份CPI同比上涨2.1%，预期为1.8%，前值为1.5%；

中国 4 月份 PPI 同比上涨 8.0%，预期为 7.8%，前值为 8.3%。

7、国家卫生健康委新闻发言人米锋 6 日在国新办发布会上表示，要毫不动摇坚持“动态清零”总方针，不麻痹、不厌战、不侥幸、不松劲。

8、美国 4 月新增非农就业人数 42.7 万，高于预期的 38 万人，前值下修至 42.8 万人；失业率 3.6%，持平于前值，弱于预期的 3.5%；劳动参与率 62.2%，低于预期的 62.5%，前值 62.4%。

9、英国央行宣布加息 25 个基点至 1%，为 2021 年 12 月以来第四次加息，符合市场预期。

10、美联储将基准利率上调 50 基点，符合市场预期，美联储将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00% 区间，为 2000 年以来首次大幅加息 50 个基点，符合市场预期。

11、美联储 FOMC 声明显示，6 月 1 日开始以每月 475 亿美元的步伐缩表；三个月内逐步提高缩表上限至每月 950 亿美元，即每个月缩减 600 亿美元美国国债和 350 亿美元抵押贷款支持证券（MBS）。预计“继续”加息是合适的，“高度重视”通胀风险；将超额准备金率由 0.4% 上调至 0.9%；将隔夜回购利率由 0.5% 上调至 1%。

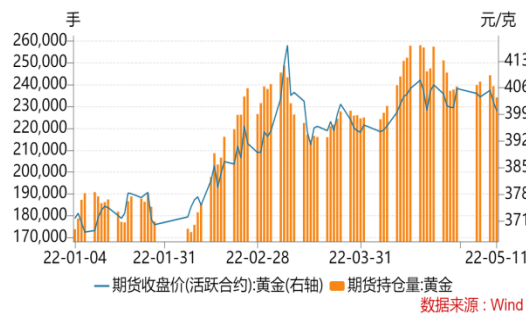
三、分析及观点

核心逻辑：周三沪金主力加速回落，目前接近近期震荡平台最低点，收盘价 399.94 元/克，收跌 0.9%。COMEX 黄金昨收 1837.2 美元/盎司，收跌 1.15%。目前美联储加速收紧货币政策背景下，美债收益率和美元指数持续走强，对贵金属形成压力。同时美国通胀居高不下，美国总统拜登也表示应对通货膨胀是联邦政府的最优先事项。通货膨胀问题也是民主党在 2022 年中期选举的最大问题之一，在通胀见顶前，黄金难有超额涨幅。不过 4 月经济数据表现出见顶迹象，劳动力参与率也有所下降，或许与新冠疫情反复有关。总体来看外盘盘面上下均有阻力，而内盘在进两个交易日汇率高位企稳后，金价也随外盘有所跟跌。同时国内 4 月 CPI 同比涨幅达到 2.1%，输入性通胀压力开始对消费端产生影响，而 PPI 涨幅持续处于边际下行区间。预计盘面下行空间有限，震荡运行为主。

操作建议：关注地缘政治局势及人民币汇率，暂时维持观望。

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



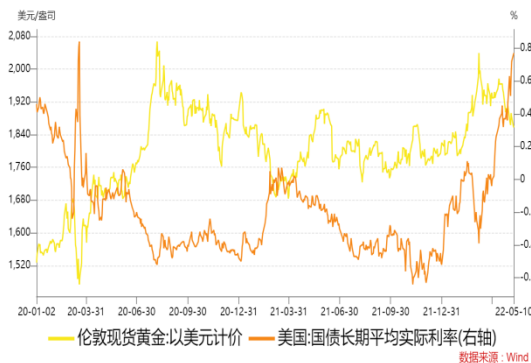
数据来源：wind、金石期货研究所

图 7：沪金 / INE 原油



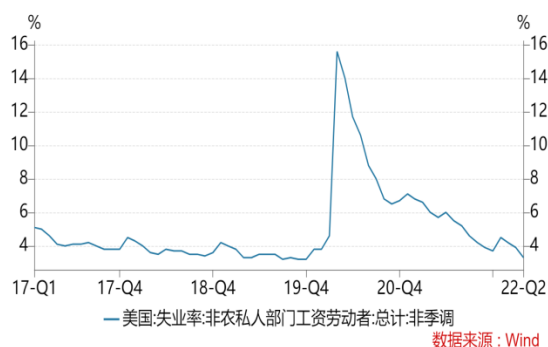
数据来源：wind、金石期货研究所

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



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形式传送、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“金石期货有限公司”, 并保留我公司的一切权利。