

黄金：美国 PMI 显著滑落，黄金盘面平稳震荡

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		5月24日	5月25日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2206	398.08	398.84	0.76	0.19%
	黄金T+D	399.04	399.15	0.11	0.03%
	Comex黄金2206	1,852.1	1,865.5	13.4	0.72%
	伦敦金现货	1,856.2	1,867.1	10.9	0.59%
期货成交量	沪金2206	65,760	70,105	4,345	
	Comex黄金2206	155,621	165,491	9,870	
期货持仓量	沪金2206	36,863	29,442	-7,421	
	Comex黄金2206	184,604	159,401	-25,203	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	5,207,129	6,751,700	1,544,571	
	SPDR黄金ETF持仓量(吨)	1,068.07	1,068.07	0.00	
库存	沪金库存(千克)	3,267	3,267	0	
	COMEX黄金库存(金衡盎司)	35,568,644	35,566,577	-2,066	
价差	黄金T+D对沪金2206价差	-0.96	-0.31	0.65	
	沪金2206对2212价差	-2.1	-2	0.1	
	黄金T+D对伦敦金价差	1.79	-0.34	-2.13	
汇率	美元兑人民币(CNY即期)	6.65	6.65375	0.00375	0.06%
	美元兑离岸人民币(CNH即期)	6.66185	6.65735	-0.0045	-0.07%
	欧元兑美元	1.069	1.07345	0.00445	0.42%
	美元兑日元	127.895	126.835	-1.06	-0.83%
	英镑兑美元	1.2589	1.25325	-0.00565	-0.45%

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，他准备好与俄罗斯总统普京会面，并且将只讨论停战问题。

2、当地时间 23 日，俄罗斯外交部副部长表示，俄罗斯将持续关注摩尔多瓦对北约可能向该国进行的武器装备援助的反应。此外俄罗斯已经准备好在乌克兰持建设性立场的条件下重返谈判，俄罗斯也不排除与乌克兰讨论交换亚速钢铁厂乌军战俘的问题。

3、据环球网报道，23 日下午，美国总统拜登在日本东京正式宣布启动“印太经济框架”，美国、韩国、日本、印度、澳大利亚、新西兰、印度尼西亚、泰国、马来西亚、菲律宾、新加坡、越南、文莱 13 个国家成为初始成员。

4、24 日，世界卫生组织传染病危害及预防司司长布里安德在第 75 届世卫大会上表示，自 5 月 7 日英国发现首例猴痘病例以来，全球已有 19 个国家和地区上报了 131 例猴痘确诊病例和 106 例疑似病例。尚不清楚这些病例只是冰山一角，还是传播高峰已经过去。世卫组织建议各国加强对猴痘疫情的监测。

5、美国 5 月制造业和服务业 PMI 显著滑落，5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 57.5，前值为 59.2；服务业 PMI 初值 53.5，前值为 55.6。

6、欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 54.4，创 2020 年 11 月以来新低，预期为 54.9，前值为 55.5；欧元区 5 月服务业 PMI 初值为 56.3，预期为 57.4，前值为 57.7；欧元区 5 月综合 PMI 初值为 54.9，预期为 55.1，前值为 55.8。

7、据澎湃新闻，支持改善性需求释放成为各地优化调整楼市政策的又一方向，多地二套房首付比例低至三成。中指研究院数据显示，今年截至 5 月 23 日，全国已有近 40 城调整优化商贷政策，多地在下调首套房首付比例至 20%的同时，降低二套首付比例至 30%。

8、上周五（5 月 20 日）多家主要银行接到央行的电话“窗口指导”，要求 5 月信贷数据同比多增。5 月 23 日央行、银保监会在召集 24 家主要金融机构开的信贷形势分析会上，又重申了这一要求。受此影响，近期短期限票据利率再次跌破 0.1%，接近“零利率”水平。

9、5 月 LPR 报价：5 年期下调 15 个基点 1 年期维持不变，中国 5 月 5 年期贷款市场报价利率（LPR）为 4.45%，预期为 4.55%，上月为 4.6%。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%。

10、纽约联邦储备银行表示，到 2025 年年中，美联储持有的美债和抵押贷款支持证券（MBS）预计将减少约 2.5 万亿美元，至约 5.9 万亿美元，届时美联储可能会暂停缩减步伐。

三、分析及观点

核心逻辑：周三沪金主力偏强窄幅震荡，收盘价 398.84 元/克，收涨 0.19%。COMEX 黄金昨收 1865.5 美元/盎司，收涨 0.96%。5 月美国 PMI 显著回落，制造业 PMI 初值为 57.5，前值为 59.2；服务业 PMI 初值 53.5，前值为 55.6。结合中旬失业金领取人数大幅增长的数据，加剧了市场对经济衰退的预期。另外前期美元走势已经预先体现了美元加息政策，近期美元指数出现高位回落。在加息节奏预料外加快前，美元走弱能对金价形成一定支撑。总体而言，目前市场关注的重点仍在通胀和利率上；若后期通胀上行压力加大，则美联储可能加速加息及缩表，则对黄金价格不利；如果美国经济数据继续回落，衰退预期继续增强，则市场避险需求将会持续走高，助长金价走势，中短期内上行预期较强。

操作建议：近期关注地缘政治局势、美元指数走势、美联储进一步政策，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

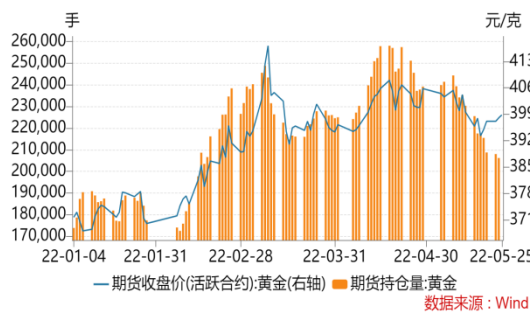


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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

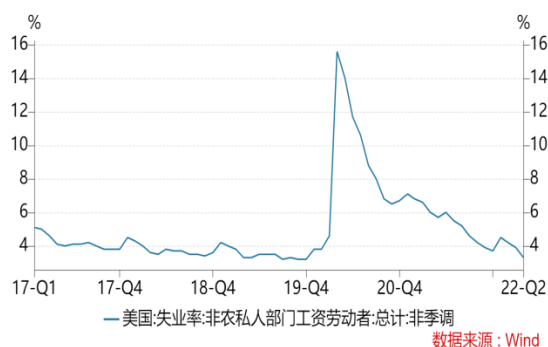
数据来源：wind、金石期货研究所

图 7：沪金 /INE 原油



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 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“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。