

黄金：美联储加息三季度或出现转折，内盘黄金反弹态势中止

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		5月27日	5月30日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2206	402.14	399.92	-2.22	-0.55%
	黄金T+D	400.62	402.56	1.94	0.48%
	Comex黄金2206	1,848.5	1,850.6	2.1	0.11%
	伦敦金现货	1,848.3	1,851.8	3.5	0.19%
期货成交量	沪金2206	43,290	90,840	47,550	
	Comex黄金2206	120,877	29,991	-90,886	
期货持仓量	沪金2206	19,791	68,431	48,640	
	Comex黄金2206	67,219	37,092	-30,127	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	6,441,750	3,802,146	-2,639,604	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	1,069.81	1,069.81	0.00	
库存	沪金库存（千克）	3,267	3,267	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	35,520,541	35,520,541	0	
价差	黄金T+D对沪金2206价差	1.52	-2.64	-4.16	
	沪金2206对2212价差	-2.3	-1.2	1.1	
	黄金T+D对伦敦金价差	0.19	3.38	3.19	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	6.7375	6.6993	-0.0382	-0.57%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.76725	6.72035	-0.0469	-0.69%
	欧元兑美元	1.07285	1.0735	0.00065	0.06%
	美元兑日元	127.1	127.12	0.02	0.02%
	英镑兑美元	1.2606	1.2633	0.0027	0.21%

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、乌军在顿巴斯战事告急，乌方称当地 95% 的领土被俄军占领；俄国防部表示，已完全控制顿巴斯战略重镇红利曼。

2、美国白宫：不会讨论解除对俄制裁以换取乌克兰粮食的可能性，据俄罗斯卫星通讯社，白宫发言人卡琳·让-皮埃尔表示，美国不会讨论解除对俄制裁，以换取解除乌克兰农产品的封锁，向国际市场供应的可能性。

3、美国一季度实际 GDP 年化季环比下修至-1.5%，2020 年年中来首次转负。

4、美国 4 月核心 PCE 物价指数同比增长 4.9%，预期 4.9%，前值 5.2%。

5、据环球网，美国国务卿布林肯当地时间 5 月 26 日上午发表对华政策演讲。布林肯在演讲中称，美国决心避免与中国发生“新冷战”。

6、美联储会议纪要显示，所有美联储与会者都认为美国经济“非常强劲”，劳动力市场“极其紧张”，通胀“非常高”，都支持要开始缩表计划；大多数官员支持在接下来的两次会议上每次加息 50 个基点。

7、据国家外汇局数据，4 月，我国国际货物和服务贸易进出口规模 34427 亿元，与去年同期基本持平。其中，货物贸易出口 16666 亿元，进口 13568 亿元，顺差 3099 亿元；服务贸易出口 1882 亿元，进口 2311 亿元，逆差 429 亿元。

8、央行“降息”十日，17城首套房贷利率低至4.25%，5月20日至5月25日，在其监测的42个城市中，已有17个城市最低可执行“首套4.25%、二套5.05%”的房贷利率。此外，至少有6城虽仍未执行最低下限利率4.25%，但首套利率也已降至4.6%以下；至少24个城市的二套房贷利率最低可执行5.05%。

9、上海市政府29日发布《上海市加快经济恢复和重振行动方案》指出，促进房地产开发投资健康发展，及时启动新一批次市场化新建商品住房项目上市供应；支持大型商贸企业、电商平台等企业以多种方式发放消费优惠券；大力促进汽车消费，年内新增非营业性客车牌照额度4万个，个人消费者置换纯电动汽车每辆补贴1万元。

三、分析及观点

核心逻辑：本周沪金主力合约换月至8月合约，今日早盘低开，随后低位震荡运行。收盘价399.92元/克，收跌0.81%。COMEX黄金昨收1857.3美元/盎司，收涨0.18%。上周美国经济数据表现不佳，一季度实际GDP环比下滑1.5%，经济增长弱于高额通胀。不过消费和私人投资维持韧性，衰退为时尚早，但经济顶部已经隐现。上周的美联储公布5月会议纪要，显示议息会议仍然维持鹰派论调，大多数官员支持至少未来两次会议各加息50个基点，加息至限制经济增长的水平是合适的，但也表明了9月份之后加息的灵活性和开放性，甚至可能结束加息。综合来看，短期内黄金依然维持下跌走势，但如果三季度后加息节奏发生改变，甚至出现加息周期中止的情况，而通胀也能得到较好的控制，则金价大概率会出现反弹。

四、相关数据图表

图1：沪金主力合约收盘价及持仓量

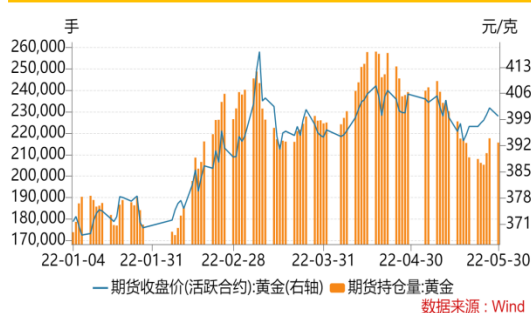


图2：COMEX黄金主力合约收盘价



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

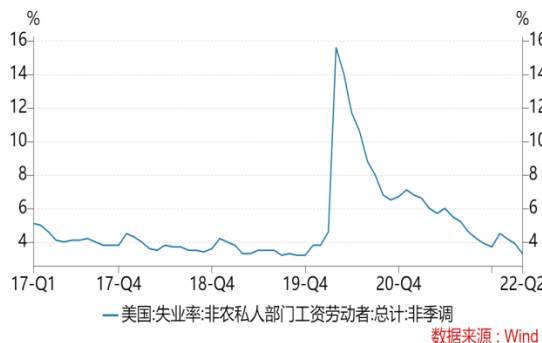


图10：伦敦黄金现货-美国CPI数据对比



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：钱龙 期货从业资格号：F3077614；投资咨询证书号：Z0017608

王智磊 期货从业资格号：F03087695

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“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。