

黄金：美银行股再现风波，五月加息概率下行

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		4月25日	4月26日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2306	444.98	446.34	1.36	0.31%
	黄金T+D	441.44	445.21	3.77	0.85%
	Comex黄金2304	1,999.4	2,007.9	8.5	0.43%
	伦敦金现货	1,978.2	1,987.4	9.2	0.47%
期货成交量	沪金2306	121,581	107,214	-14,367	
	Comex黄金2306	136,854	214,107	77,253	
期货持仓量	沪金2306	117,526	114,524	-3,002	
	Comex黄金2306	388,731	386,408	-2,323	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	8,060,894	8,401,377	340,483	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	927.43	930.04	2.61	
库存	沪金库存（千克）	2,754	2,754	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	22,180,669	22,180,315	-354	
价差	黄金T+D对沪金2306价差	3.54	1.13	-2.41	
	沪金2306对2308价差	-1.10	-1.28	-0.18	
	黄金T+D对伦敦金价差	3.57	2.81	-0.76	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	6.8957	6.9296	0.0339	0.49%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.90105	6.94085	0.0398	0.58%
	欧元兑美元	1.10462	1.09742	-0.0072	-0.65%
	美元兑日元	134.2405	133.7195	-0.521	-0.39%
	英镑兑美元	1.24852	1.24099	-0.00753	-0.60%

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、根据一项最新调查显示，经济学家普遍预计，欧洲央行几乎肯定会在 5 月 4 日将存款利率上调 25 个基点，然后在 6 月将存款利率上调至 3.50% 或更高，因为核心通胀率仍然居高不下。上个月，欧元区整体通胀率进一步放缓，但仍是欧洲央行 2% 目标的三倍多。欧洲央行行长拉加德上周表示，欧洲央行在货币政策方面“还有一段路要走”，因此关于加息速度以及存款利率峰值还有多少距离的争论仍在继续。

2、欧洲央行首席经济学家 LANE 表示，当前数据表明欧洲央行应该在 5 月 4 日加息；5 月之后的利率行动将取决于经济数据。

3、欧洲央行管理委员会委员维勒鲁瓦德加洛表示，食品价格通胀将在下半年开始缓解，到 2024 年底通胀率可能会降至 2%。

4、美国 2 月 FHFA 房价指数环比上升 0.5%，预期下降 0.1%，前值为上升 0.20%。美国 2 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比上升 0.36%，预期 0%，前值 2.55%。

5、据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 23.4%，昨日为 9.5%；加息 25 个基点的概率为 76.6%，昨日为 90.5%；到 6 月维持利率在当前水平的概率为 20.5%，累计加息 25 个基点的概率为 70.2%，累计加息 50 个基点的概率为 9.3%。

6、从今年一季度“成绩单”来看，银行息差下行压力依然存在。为应对当前的息差形势，银行业已达成共识。多位银行业人士透露，在 4 月中旬有关部门召开的座谈会上，压降银行存款成本成为参会银行的共识。与会银行建议进一步降低部分存款的利率加点上限，并建议有关部门加大对市场违规行为的查处力度。

7、央行今日进行 950 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.00%，与此前持平。因今日有 320 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 630 亿元。

8、财政部数据显示，3 月，全国发行新增债券 6017 亿元，其中一般债券 718 亿元、专项债券 5299 亿元。全国发行再融资债券 2883 亿元，其中一般债券 1830 亿元、专项债券 1053 亿元。合计，全国发行地方政府债券 8900 亿元，其中一般债券 2548 亿元、专项债券 6352 亿元。

9、美国地区银行股指重返两年半新低，第一共和银行股价跌近 50%并拖累其他银行股悉数卷入抛售潮，改行考虑剥离 500 亿至 1000 亿美元长期抵押贷款和证券；瑞银一季度净利润腰斩，均突显银行业危机尚未完全消退。交易员不再 100%押注美联储一定会在 2023 年中旬之前加息。

10、美国债务上限僵局难解，白宫称拜登将否决共和党捆绑减支方案；耶伦警告债务违约将引发“经济灾难”。

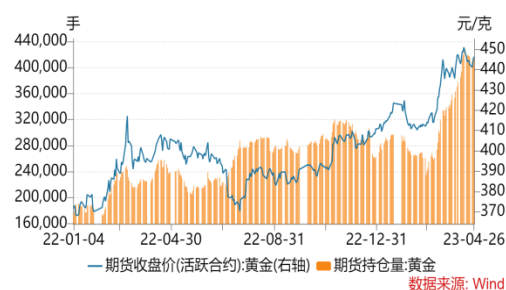
三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日偏强震荡，夜盘冲高后早盘有所回落，收盘价 446.34 元/克，涨 0.31%；COMEX 黄金主力合约昨日收 2007.9 美元/盎司，收涨 0.41%。昨日欧美银行季报再爆利空，引发市场对银行业危机蔓延担忧，避险情绪骤然升温，美股大幅下挫，美元指数快速回升，黄金也受益避险下表现偏强。前期指出，从近期黄金市场表现来看，尽管 5 月份很有可能是最后一次加息，但在议息前金价仍保持应有的谨慎。另外，当美元指数接近 100 时，金价表现波动性明显增加，在前期利多推动因素接连落地下，对于未来的不确定性，使得黄金最终暂停了上

涨之势。无论议息后是否黄金重新回到乐观情绪之中，但在议息前还是应该保持谨慎。

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



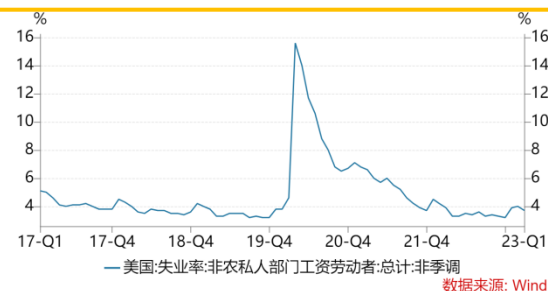
数据来源：wind、金石期货研究所

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：钱龙 期货从业资格号：F3077614；投资咨询证书号：Z0017608

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

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。