

黄金：通胀保持下降，黄金盘面出现利多落地

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2306	454.90	454.82	-0.08	-0.02%
	黄金T+D	450.83	452.17	1.34	0.30%
	Comex黄金2304	2,041.8	2,036.8	-5.0	-0.24%
	伦敦金现货	2,030.2	2,037.2	7.0	0.34%
期货成交量	沪金2306	140,134	170,738	30,604	
	Comex黄金2306	181,949	242,839	60,890	
期货持仓量	沪金2306	192,028	195,037	3,009	
	Comex黄金2306	341,145	313,889	-27,256	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	7,092,036	9,367,676	2,275,640	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	934.95	938.99	4.04	
库存	沪金库存（千克）	2,754	2,754	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	22,540,551	22,595,176	54,625	
价差	黄金T+D对沪金2306价差	4.07	2.65	-1.42	
	沪金2306对2308价差	-1.36	-1.32	0.04	
	黄金T+D对伦敦金价差	-1.50	-0.41	1.09	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	6.92075	6.9323	0.01155	0.17%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.9244	6.9392	0.0148	0.21%
	欧元兑美元	1.09608	1.0983	0.00222	0.20%
	美元兑日元	135.2395	134.3655	-0.874	-0.65%
	英镑兑美元	1.26199	1.26249	0.0005	0.04%

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、德国4月CPI环比上涨0.4%，预期上涨0.4%，前值上涨0.4%；4月CPI同比上涨7.2%，预期上涨7.2%，前值上涨7.2%。

2、“新美联储通讯社”：4月通胀数据强化了美联储暂停加息的计划，有“新美联储通讯社”之称的著名记者Nick Timiraos撰文称，4月通胀报告强化了美联储暂停加息的计划。Timiraos指出，4月通胀报告显示，价格压力并没有恶化，随着住宅租赁成本的缓慢增长影响到官方通胀指标，价格压力可能会很快放缓。

3、CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为93.9%，据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为93.9%，加息25个基点的概率为6.1%；到7月维持利率在当前水平的概率为54.7%，累计降息25个基点的概率为41.9%，累计加息25个基点的概率为3.4%。

4、据第一财经，据某国有大行消息，自下周一（15日）起银行协定存款及通知存款自律上限将下调，四大国有银行协定存款和通知存款自律上限下调幅度为30BP，其它金融机构降幅为50BP。

5、美国财长耶伦称，美国国会应该提高债务上限，并警告美国违约将造成经济和金融灾难；违约将威胁美国经济复苏，引发“全球经济衰退，使我们进一步倒退”。

6、国家统计局数据显示，4 月份，市场供应总体充足，消费需求逐步恢复，CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 0.1%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 环比由上月持平转为上涨 0.1%，同比上涨 0.7%，涨幅与上月相同。

7、国家统计局数据显示，2023 年 4 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.6%，环比下降 0.5%；工业生产者购进价格同比下降 3.8%，环比下降 0.7%。1—4 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 2.1%，工业生产者购进价格下降 1.5%。

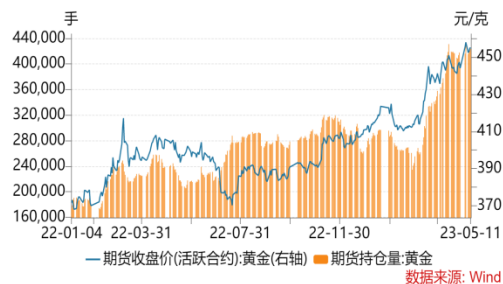
8、美国 4 月 CPI 同比上升 4.9%，连续第 10 次下降，为 2021 年 4 月以来新低；美国 4 月核心 CPI 同比上升 5.5%，预估为 5.5%，前值为 5.6%。美国白宫称，CPI 报告的结果是进步的，债务违约是最大威胁。根据报告，自去年夏天以来，美国年通货膨胀率下降了 45%。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力继续震荡上行，收盘价 453.5 元/克，跌 0.01%；COMEX 黄金主力合约昨日收 2036.8 美元/盎司，收跌 0.3%。美国 CPI 下降略超市场预期，数据支持了美联储 6 月份暂停加息的概率，同时 7 月降息的概率小幅提升。对于黄金而言，通胀超预期的下降，利多信号明显，但实际上金价表现却是冲高回落，表现出利多落地的态势。市场普遍认为从加息结束到降息开始将有近一个季度的时间，在此期间将面临经济和政策的不确定性，金价再次陷入高位宽幅震荡行情的概率加大。

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



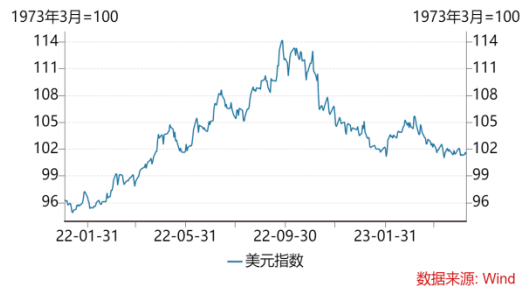
数据来源: wind、金石期货研究所

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



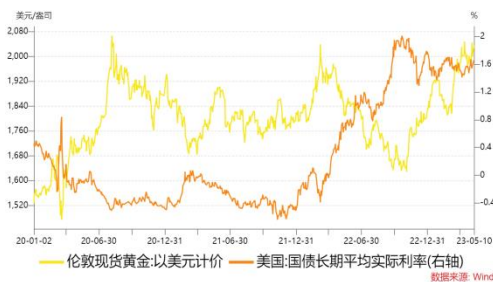
数据来源: wind、金石期货研究所

图 7: 沪金 / INE 原油



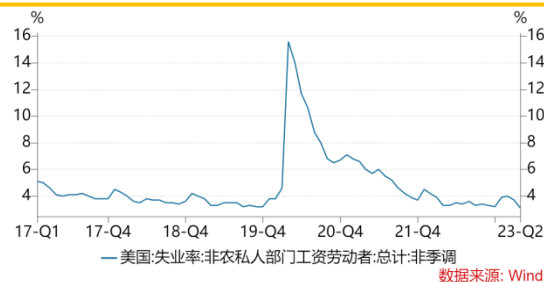
数据来源: wind、金石期货研究所

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。

