

黄金：美联储官员表态年内不降息，国内黄金午后回落

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、国家统计局：中国 1-4 月城镇固定资产投资同比增长 4.7%，国家统计局数据显示，1—4 月份，全国固定资产投资（不含农户）147482 亿元，同比增长 4.7%。其中，民间固定资产投资 79570 亿元，同比增长 0.4%。从环比看，4 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.64%。

2、国家统计局：中国 4 月工业增加值同比增长 5.6%，国家统计局数据显示，4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，4 月份，规模以上工业增加值比上月下降 0.47%。1—4 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.6%。

3、国家统计局：4 月份全国城镇调查失业率为 5.2%，国家统计局数据显示，4 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.1%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.4%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 5.1%。16-24 岁、25-59 岁劳动力调查失业率分别为 20.4%、4.2%。25-59 岁劳动力中，初中及以下学历、高中学历、大专学历、本科及以上学历

学历劳动力调查失业率分别为 4.5%、4.6%、4.0%、3.1%。31 大城市城镇调查失业率为 5.5%。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.8 小时。

4、国家统计局：1—4 月份全国房地产开发投资同比下降 6.2%，国家统计局数据显示，1—4 月份，全国房地产开发投资 35514 亿元，同比下降 6.2%；其中，住宅投资 27072 亿元，下降 4.9%。1—4 月份，商品房销售面积 37636 万平方米，同比下降 0.4%，其中住宅销售面积增长 2.7%。商品房销售额 39750 亿元，增长 8.8%，其中住宅销售额增长 11.8%。4 月末，商品房待售面积 64487 万平方米，同比增长 15.7%。其中，住宅待售面积增长 15.4%。1-4 月份，房地产开发企业到位资金 45155 亿元，同比下降 6.4%。

5、国家统计局发布数据显示，4 月份，社会消费品零售总额 34910 亿元，同比增长 18.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额 31290 亿元，增长 16.5%。1—4 月份，社会消费品零售总额 149833 亿元，同比增长 8.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 135719 亿元，增长 9.0%。

6、央行发布一季度货币政策执行报告，报告中删除了“不搞大水漫灌”，“警惕未来通胀反弹压力”，新增“海外金融稳定风险上升，防范境外风险向境内传导”、新增疫情“伤痕效应”尚未消退等。此外，四个专栏分别分析了利率水平如何把握、M2 和存款高增、硅谷银行事件的启示、今年通胀阶段性回落等热点问题，如：利率水平的“缩减原则”、并适当向“稳健的直觉”靠拢，货币政策应避免大放大收等。

7、为维护银行体系流动性合理充裕，中国人民银行 5 月 15 日开展 1250 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 20 亿元 7 天期逆回购操作，充分满足了金融机构需求。MLF 及逆回购操作利率分别为 2.75%、2%，均维持不变。

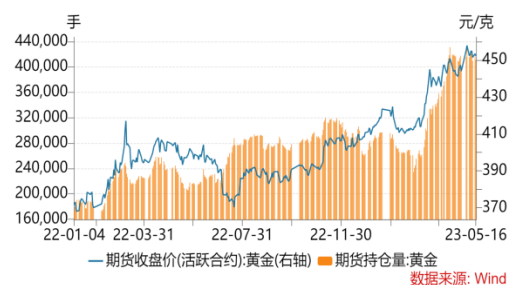
三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力午后出现回落，收盘价 452.26 元/克，跌 0.26%；COMEX 黄金主力合约昨日收 2021.4 美元/盎司，收涨 0.08。昨晚美联储三位重要官员发表讲话，明确驳斥了市场对于年内降息的观点，认为通胀仍然太高，仍需要观察和等待，这也使得市场对于 6 月份加息预期小幅调高，但大概率仍支持 6 月暂停加息。从加息结束到降息开启，虽然目标一致，但路径并不明确，在此期间将面临经济和政策的不确定性。当前美国市场关注点在债务上限问题，黄金没有明

显的避险作用，而白银更是出现破位下跌，预计金价陷入高位宽幅震荡行情的概率加大，等待利多因素发酵。

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



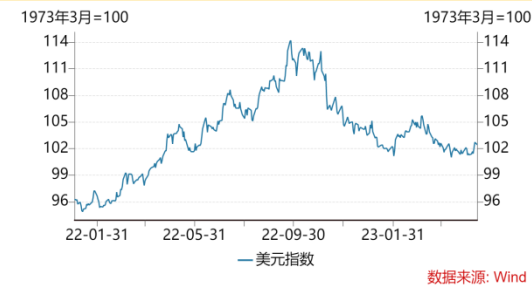
数据来源：wind、金石期货研究所

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



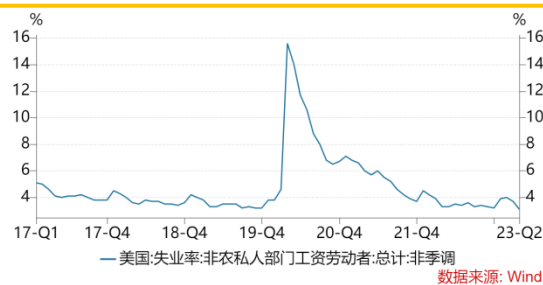
数据来源：wind、金石期货研究所

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。