

美联储前主席伯南克称最佳加息时点已错过

贵金属日报摘要:

宏观面概述

昨日经济数据方面,美国4月零售销售月率录得0.9%,创今年1月以来新高,符合预期。此外,据金十讯,美联储主席鲍威尔表示,现在是美联储密切关注降低通胀的时候,任何人都应该怀疑美联储抗击通胀的决心,必要时将上调利率至中性水平之上。但美联储前主席伯南克对当下货币政策的反应存在一定诟病,其表示在拜登政府支持的“救助计划”通过后,去年年中失业率仍徘徊在6%附近,鉴于劳动力“仍有很多闲置”,美联储错过了启动加息的最佳时间点。当下市场仍需关注在加息开始后,美国方面的通胀水平能否得到有效抑制,同时对于经济展望是否会出现太大的冲击。

基本面概述

上个交易日(5月17日)上金所黄金成交量为17,448千克,较前一交易日下降42.18%。白银成交量为1,608,850千克,较前一交易日下降23.77%。上期所黄金库存为3,267千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降8,080千克至1,806,340千克。

最新公布的黄金SPDR ETF持仓为1047.21吨,较前一交易日下降4.07吨。而白银SLV ETF持仓为17,576.13吨,较前一交易日持平。而从已知贵金属ETF总持仓上来看,则仍然处于相对较高位置。

昨日(5月17日),沪深300指数较前一交易日上涨1.25%,电子元件板块则是较前一交易日上涨1.63%。光伏板块则是上涨3.85%。

策略

黄金: 中性

白银: 中性

金银比: 逢低做多

内外盘套利: 内外反套

风险点

美元及美债收益率持续走高

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 新能源&有色金属组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号: F3013713

投资咨询号: Z0014433

联系人

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

贵金属宏观面信息汇总

重要宏观数据及事件概述

昨日经济数据方面，美国4月零售销售月率录得0.9%，创今年1月以来新高，符合预期。此外，据金十讯，美联储主席鲍威尔表示，现在是美联储密切关注降低通胀的时候，任何人都不应该怀疑美联储抗击通胀的决心，必要时将上调利率至中性水平之上。但美联储前主席伯南克对当下货币政策的反应存在一定诟病，其表示在拜登政府支持的“救助计划”通过后，去年年中失业率仍徘徊在6%附近，鉴于劳动力“仍有很多闲置”，美联储错过了启动加息的最佳时间点。当下市场仍需关注在加息开始后，美国方面的通胀水平能否得到有效抑制，同时对于经济展望是否会出现太大的冲击。

近期机构观点

SIA Wealth Management：由于通胀尚未消失 仍然看好黄金

SIA Wealth Management 的首席市场策略师 Colin Cieszynski 表示，由于通胀尚未消失，他仍然看好黄金，“而且黄金在最近的突破点上方盘整。

牛津经济研究院：欧元区明年恢复低通胀的可能性很大

欧元区明年恢复低通胀的可能性很大。牛津经济研究院首席德国经济学家 Oliver Rakau 表示，近期天然气和电力价格飙升的延迟传递将使欧元区通胀率在2022年上半年保持在2%以上。预计在那之后，欧元区通胀将迅速放缓，2022年第四季度将朝着1%迈进，2022年平均为2.0%，2023年仅为1.2%。Rakau 表示，我们仍然认为，除非经济增长更强劲或大宗商品价格高于预期，否则未来几年潜在通胀将得到遏制。

表格 1：隔夜主要货币兑及全球市场隔夜表现汇总

品种	昨收	涨跌
美元指数	103.28	-0.89%
欧元/美元	1.0551	+1.12%
英镑/美元	1.2494	+1.41%

美元/日元	129.35	+0.17%
纳斯达克	11984.52	+2.76%
道琼斯工业	32654.59	+1.34%
标普 500	4088.85	+2.02%
原油	110.77	-0.94%

资料来源：文华财经 华泰期货研究院

美国国债利率监控

昨日 10 年期美债收益率 2.980%，较上一交易日上涨 10BP，10 年期与 2 年期美债收益率差为 0.2700%，较上一交易日下降 3BP。

图 1：美国 10 年期国债收益率 单位：%

图 2：美国 10 年与 2 年期国债收益率 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

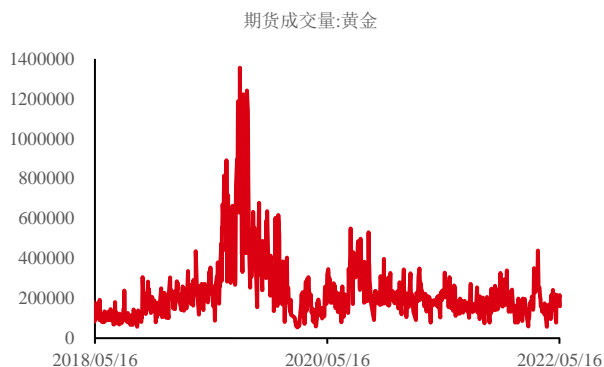
数据来源：Wind 华泰期货研究院

金银持仓变化情

昨日（5 月 17 日）Au2206 合约上，多头减持 4,664 手，空头则是减持 2,160 手。上个交易日沪金成交量为 160,516 手，较前一交易日下降 25.94%。

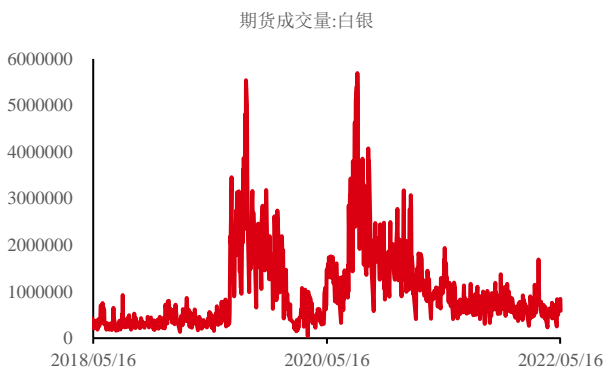
在沪方面，在 Ag2206 合约上，多头减持 12,604 手，空投减持 9,400 手。白银上个交易日成交量为 588,810 手，较前一交易日下降 29.98%。

图 3: 沪金成交量 单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 沪银成交量 单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

金银ETF持仓跟踪

最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 1047.21 吨, 较前一交易日下降 4.07 吨。而白银 SLV ETF 持仓为 17,576.13 吨, 较前一交易日持平。而从已知贵金属 ETF 总持仓上来看, 则仍然处于相对较高位置。

图 5: 黄金 SPDR ETF 持仓量 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 白银 SLV ETF 持仓 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

套利跟踪

期现价差：昨日 Au2206 合约与 Au (T+d) 价差目前为 0.93 元/克，较此前一交易日上涨 0.96 元/克，Ag2206 与 Ag (T+d) 价差为 22 元/千克，此前一交易日上涨 16 元/千克。

内外比价：上期所黄金与 Comex 期金活跃合约内外盘比例为 6.07，较此前一日下降 1.64%，白银活跃合约内外盘比例为 6.03，较此前一日下降 1.66%。

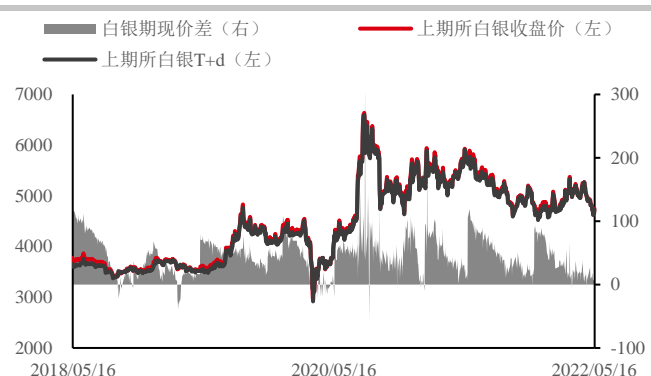
金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为 84.91，较前一交易日下降 1.66%。外盘为 84.26，较前一交易日下降 1.68%。

图 7：黄金期现价差 单位：元/克



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：白银期现价差 单位：元/千克



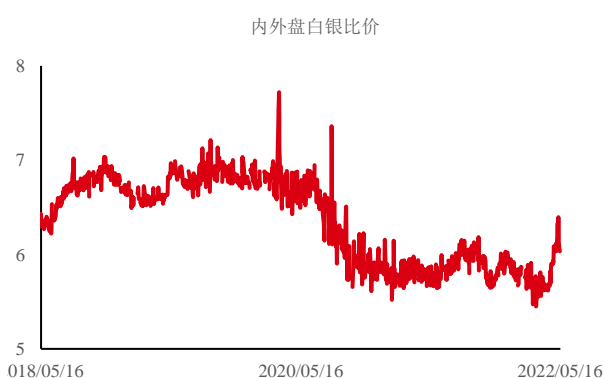
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：黄金内外价格比 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：白银内外价格比 单位：倍



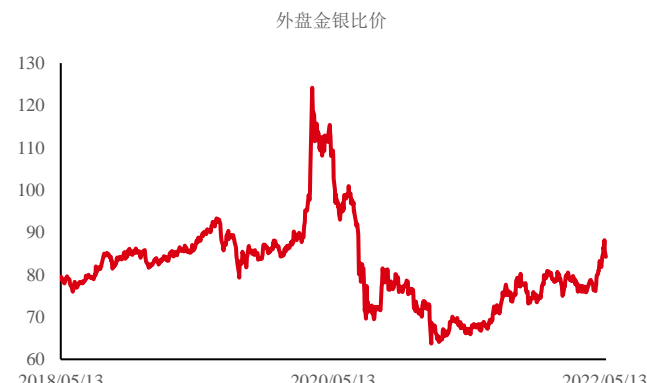
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11: 内盘金银价格比 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 外盘金银价格比 单位: 倍



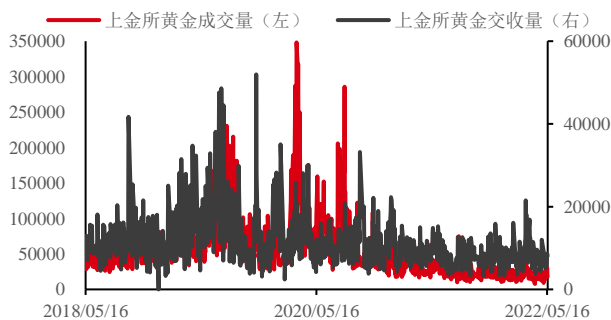
数据来源: Wind 华泰期货研究院

金银基本面信息汇总

现货金银 T+d 市场监控

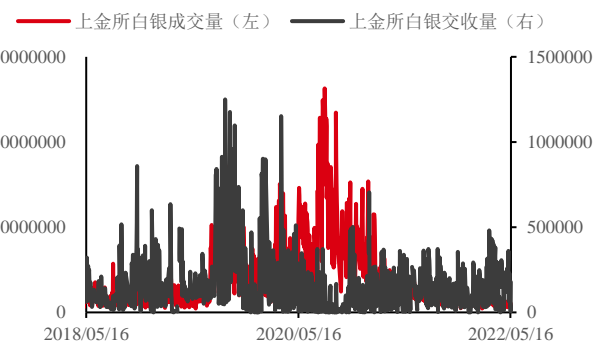
上个交易日 (5 月 17 日) 上金所黄金成交量为 17,448 千克, 较前一交易日下降 42.18%。白银成交量为 1,608,850 千克, 较前一交易日下降 23.77%。黄金成交 8,016 千克, 白银成交量为 178,620 千克。

图 13: 上金所黄金成交量与成交量 单位: 千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 上金所白银成交量与成交量 单位: 千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

表格 2: 金银递延费支付方向统计

品种	指标	2022 年 5 月 20 日当周	2022 年 5 月以来
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	0/2	3/9

白银 T+d

递延费空付多交易日占比

0/2

1/9

数据来源：上海黄金交易所 Wind 华泰期货研究院

金银库存情况监测

昨日（5月17日）上期所黄金库存为 3,267 千克，较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 8,080 千克至 1,806,340 千克。

图 15： 上期所黄金库存 单位：左：千克右：元/克



数据来源：上海期货交易所 Wind 华泰期货研究院

图 16： 上期所银库存 单位：左：千克右：元/千克



数据来源：上海期货交易所 Wind 华泰期货研究院

相关下游行业市场表现概述

昨日（5月17日），沪深 300 指数较前一交易日上涨 1.25%，电子元件板块则是较前一交易日上涨 1.63%。光伏板块则是上涨 3.85%。

图 17: Wind 行业指数: 电子元件 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 申万光伏行业板块指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

今日重要数据及事件汇总:

表格 3: 今日重要数据及事件汇总

北京时间	具体内容
17:00	欧元区 4 月 CPI 年率终值
20:30	美国 4 月新屋开工总数年化(万户)
20:30	美国 4 月营建许可总数(万户)

数据来源: Wind 华泰期货研究院

策略:

黄金: 中性

白银: 中性

金银比价: 逢低做多

内外盘套利: 内外反套

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

经营地址：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com