

## 美元强势 贵金属加速回落

### 策略观点

上周，美国劳工统计局公布数据显示，4月美国CPI同比上涨8.3%，较上月8.5%的增幅有所回落，但高于市场预期的8.1%；CPI环比增长0.3%，较上月1.2%有较多回落，仍高于市场预期的0.2%。通胀预期并未好转，迫使美联储继续采取激进的紧缩政策，美联储主席鲍莫尔重申了今后两次会议各加息50个基点的可能，受持续加息预期影响，贵金属价格于上周继续下跌，于上周五失守1800关口，此外，鲍莫尔还称，联储有工具让通胀回落到2%、让通胀可控，虽然过程会痛苦，“能否实现软着陆可能取决于美联储无法掌控的因素”，抗通胀政策持续加码，美股出现大规模抛售，市场恐慌情绪加剧，美国经济“软着陆”难度加大，引发市场对于经济衰退的担忧，通胀忧虑和经济衰退忧虑并存，加强了市场的波动性，影响着投资者的决策。由高通胀引发的持续加息预期推升美元突破105关口，美元显著走强。俄乌局势持续紧张，俄乌关系的紧张延长了欧美各国面临的能源危机和通胀不断走高的预期，投资者避险情绪依旧高涨，贵金属价格仍有较强支撑。国内外疫情的不稳定性、美国通胀相关政策的实施以及俄乌形势后续进展仍是近期关注重点。

### 一、周度行情回顾

上周贵金属以下跌走势为主，黄金白银收盘价均出现较大幅度下跌。黄金周内持续在5日均线下方走低，资金离场，收盘下跌。白银走势相对黄金偏强，波幅明显高于金价，资金离场，收盘有较大幅度下跌。

图表 1：上周贵金属内外盘收盘情况

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
伦敦金现	1810.68	-72.31	-3.84
伦敦银现	21.08	-1.24	-5.54
COMEX黄金	1810.30	-72.50	-3.85
COMEX白银	21.13	-1.24	-5.55
Lme黄金	0.00	0.00	0.00
Lme白银	0.00	0.00	0.00
SGE黄金T+D	398.47	-4.46	-1.11
SGE白银T+D	4621.00	-223.00	-4.60
SHFE黄金	399.66	-4.22	-1.04
SHFE白银	4629.00	-226.00	-4.65

范芮

电话：010-84555195

邮箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

数据来源：文华财经、国元期货

## 二、基本面

1、梅斯特称未来两次会议适合都加息 50 个基点，即使失业率可能上升。博斯蒂克支持未来两三次加息 50 个基点。

2、美东时间 5 月 12 日周四，美国参议院确认鲍威尔连任美联储主席。美联储主席鲍威尔称联储有工具让通胀回落到 2%、让通胀可控，虽然过程会痛苦。他还称，将视经济形势更大或更小幅加息，重申未来两次 50 个基点加息可能，能否实现软着陆可能取决于美联储无法掌控的因素。

3、5 月 11 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 CPI 同比上涨 8.3%，较上月 8.5% 的增幅有所回落，但高于市场预期的 8.1%；CPI 环比增长 0.3%，较上月 1.2% 有较多回落，仍高于市场预期的 0.2%。

4、2022 年 5 月 13 日，央行发布 4 月金融数据，数据显示，中国 4 月社会融资规模增量 9102 亿元人民币，前值 4.65 万亿元人民币；新增人民币贷款 6454 亿元，前值 3.13 万亿元；M2 同比增长 10.5%，M1 同比增长 5.1%，M2-M1 剪刀差继续走阔。

5、当地时间 5 月 13 日，美国国防部长奥斯汀与俄罗斯国防部长绍伊古举行了电话会谈，双方讨论了包括乌克兰局势在内的国际安全热点问题。美国国防部称，奥斯汀在通话中敦促“立即”在乌克兰实现停火，并强调美俄两军保持沟通渠道畅通的重要性。

6、当地时间 5 月 13 日，乌克兰总统泽连斯基在接受媒体采访时表示，他已准备好在没有中间人的情况下与俄罗斯总统普京进行对话。泽连斯基强调，他与普京的对话不能是在所谓最后通牒的情况下进行。俄罗斯应当尊重邻国的人民、他们的语言、他们的文化传统和主权领土完整。

7、5 月 15 日，人民银行、银保监会明确，对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减 20 个基点。

## 三、重要事件

1、美东时间 5 月 12 日周四，美国参议院确认鲍威尔连任美联储主席。美联储主席鲍威尔称联储有工具让通胀回落到 2%、让通胀可控，虽然过程会痛苦。他还称，将视经济形势更大或更小幅加息，重申未来两次 50 个基点加息可能，能否实现软着陆可能取决于美联储无法掌控的因素。

## 四、美元指数

上周美元指数继续高走，突破 105 关口，美元继续走强，再创 20 年新高。5 月 11 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 CPI 同比上涨 8.3%，较上月 8.5% 的增幅有所回落，但高于市场预期的 8.1%；CPI 环比增长 0.3%，较上月 1.2% 有较多回落，仍高于市场预期的 0.2%。虽然各项通胀数据表现出回落现象，但 4 月 CPI 仍处于 40 年来的高位附近，高于预期，美国通胀问题并未得到明显缓解，数据发布后美元指数短线一度走高 40 点站上 104 关口，这表明该数据降低了投资者对于通胀已达到峰值的预期，从而坚定了美联储激进鹰派政策的立场。美东时间 5 月 12 日周四，美国参议院确认鲍

威尔连任美联储主席，鲍威尔称联储有工具让通胀回落到 2%、让通胀可控，虽然过程会痛苦，并重申了今后两次会议各加息 50 个基点的可能，承认美国经济软着陆难度相当大。此后美元指数上逼 105 关口，美国 4 月 CPI 数据高于预期后，美联储面临采取更加激进行动的压力，从而给美元指数的上行带来较大动力，工资-通胀螺旋上升的风险影响着投资者的预期，后期通胀水平及美联储通胀政策将主要影响美元走势。地缘政治方面风险持续，当地时间 5 月 13 日，乌克兰总统泽连斯基在接受媒体采访时表示，他已准备好在没有中间人的情况下与俄罗斯总统普京进行对话，同时，俄美防长进行了俄乌冲突后的首次对话，美俄欧关系依旧紧张，俄乌冲突地缘政治的不稳定性仍在影响着美元的走势。

图表 2：美元指数周图走势

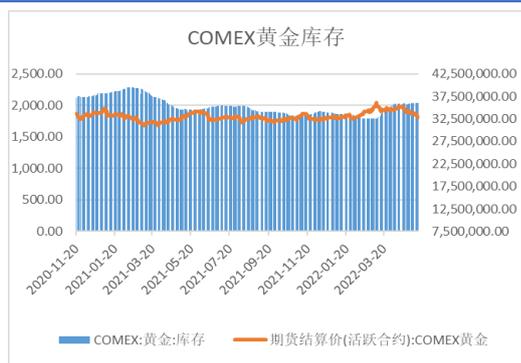


数据来源：文华财经、国元期货

## 五、库存

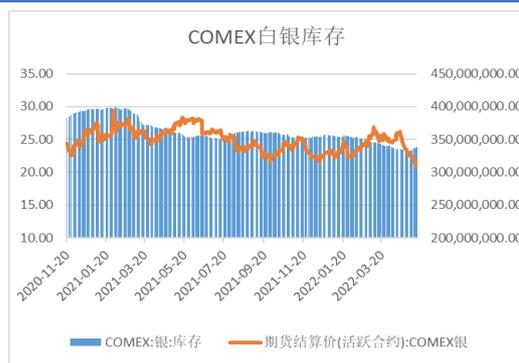
芝加哥商业交易所公布报告显示，5 月 13 日 COMEX 金库存 3597.78 万盎司，较前一周减少 6.65 万盎司；COMEX 银库存为 3.39 亿盎司，较前一周增加 353.34 万盎司，COMEX 银库存有较大幅度增加，对银价形成一定压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源: CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

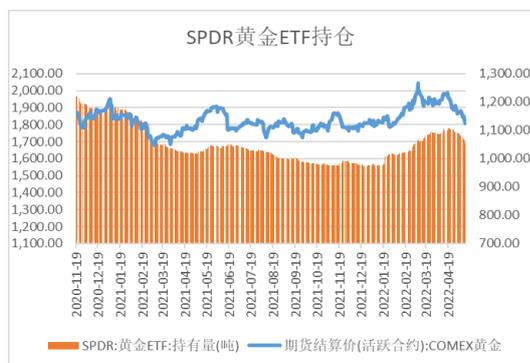


数据来源: CME、国元期货

## 六、ETF 持仓

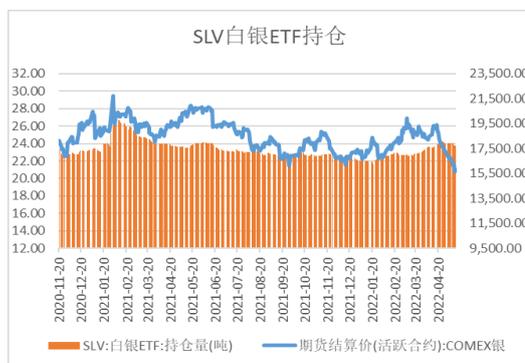
截止5月13日当周, SPDR 持仓量为 1055.89 吨, 环比上周减少 26.11 吨, 目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 17685.22 吨, 与前一周相比减少 229.68 吨, 目前 SLV 持仓仍然偏高。

图表 5: SPDR 黄金持仓



数据来源: spdrgoldshares.com、国元期货

图表 6: SLV 白银持仓



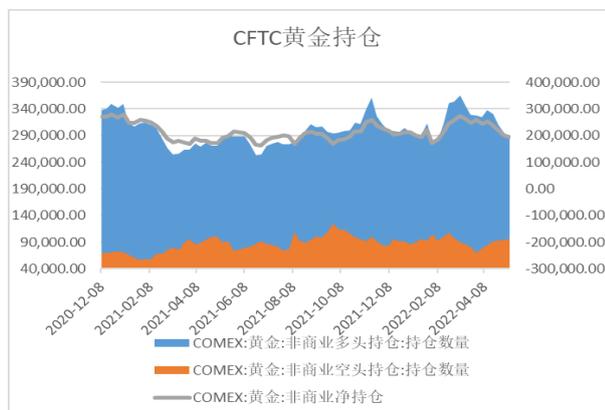
数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

## 七、CFTC 净持仓

截止5月10日, 黄金非商业多头持仓为 288947 张, 较上周减少 4492 张, 非商业空头持仓为 95632 张, 较上周增加 1361 张, 基金净持仓为 193315 张。截止5月10日的周度统计周期中, 多头离场, 空头进场, 多头力量较为明显; 白银非商业多头持仓为 59829 张, 较上周增加 3065 张, 非商业空头持仓为 40747 张, 较上周增加 12051 张, 基金净持仓 19082 张, 多头空头

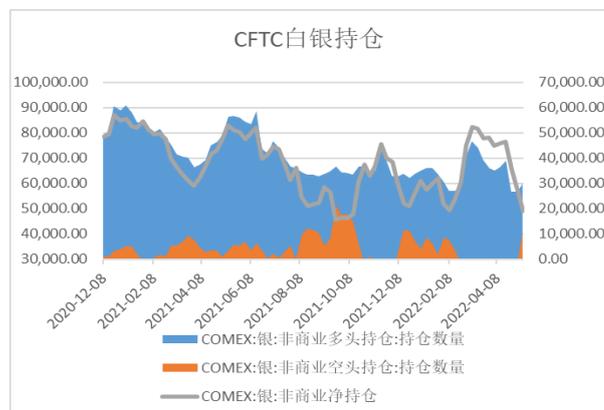
均进场，空头力量较为明显。

图表 7: CFTC 黄金持仓量



数据来源: 美国商品期货交易委员会、国元期货

图表 8: CFTC 白银持仓量



数据来源: 美国商品期货交易委员会、国元期货

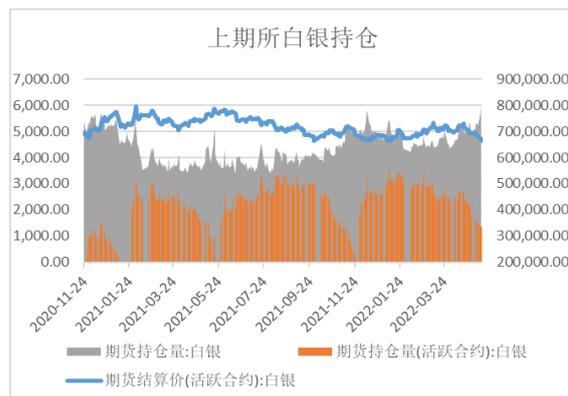
## 八、国内期货市场持仓

截止5月13日当周，沪金主力期货持仓量为8.22万手，较前一周减少24898手；沪银主力期货持仓量为33.74万手，较前一周减少25421手。

图表 9：沪金持仓量



图表 10：沪银持仓量



数据来源：上期所、国元期货

数据来源：上期所、国元期货

## 九、技术分析

### 1. 黄金

上周，黄金市场资金离场，黄金价格出现较大幅度下跌。继美联储政策会议加息 50 个基点之后，金价于上周继续回落，由加息带来的预期流动性收紧对黄金价格形成压力，带动资金离场，除此之外，随着美国 4 月份 CPI 的公布，通胀水平虽有所回落但仍高于预期，鲍莫尔表示“将视经济形势更大或更小幅加息”，美联储紧缩性政策预计将保持激进，美联储主席鲍莫尔坚定了让通胀降至 2% 并让其可控的意愿，伴随着美元的不断走强和美联储加息政策的持续激进，上周黄金价格持续下行，于上周五失守 1800 关口，加息叠加缩表的双重影响导致金价下跌，通胀预期居高不下带来的加息预期使金价承压，推动资金流向美元，美元的持续走强主导了金价的下跌趋势；地缘政治方面，俄乌关系持续紧张，据央视报道，芬兰总统尼尼斯托周六宣布，芬兰将申请加入北约，俄官员称若芬兰部署进攻性武器，俄方将加强边防，地缘政治的紧张局势仍激发较强避险情绪，对金价形成一定支撑。随着 4 月通胀数据超出预期，美联储通胀政策持续激进，打压金价的同时也滋生避险情绪，通胀预期、美联储紧缩政策力度和地缘政治局势是判断未来金价走势的关键。

图表 11: COMEX 金周图



数据来源: 文华财经、国元期货

图表 12: 沪金主连周图



数据来源: 文华财经、国元期货

## 2. 白银

上周白银走势与黄金基本一致，但波幅高于金价。自去年 3 月末 COMEX 白银跌破上涨趋势线以来，并未能有再度突破，短期有望继续与黄金保持一致。

图表 13: COMEX 银周线图



数据来源: 文华财经、国元期货

图表 14: 沪银主连周图



数据来源: 文华财经、国元期货

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-68400292

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818