

议息会议临近 压力逐渐增强

大宗商品研究所 万一菁
投资咨询资格证号：Z0014329
2022年6月1日



伦敦金周线



伦敦银周线



资料来源: wind 银河期货

沪金周线

时 日 周 月 更多 复权 超级叠加 画线 工具 F9 隐藏
8%(-4.72) 开401.68 高402.22 低395.00 结0.00 仓7.25万 量23.90万 增+52661 振1.80%
0 381.48↑ MA120 385.78↑ 2020/08/28-2022/06/01(92周) ▼



沪金周线



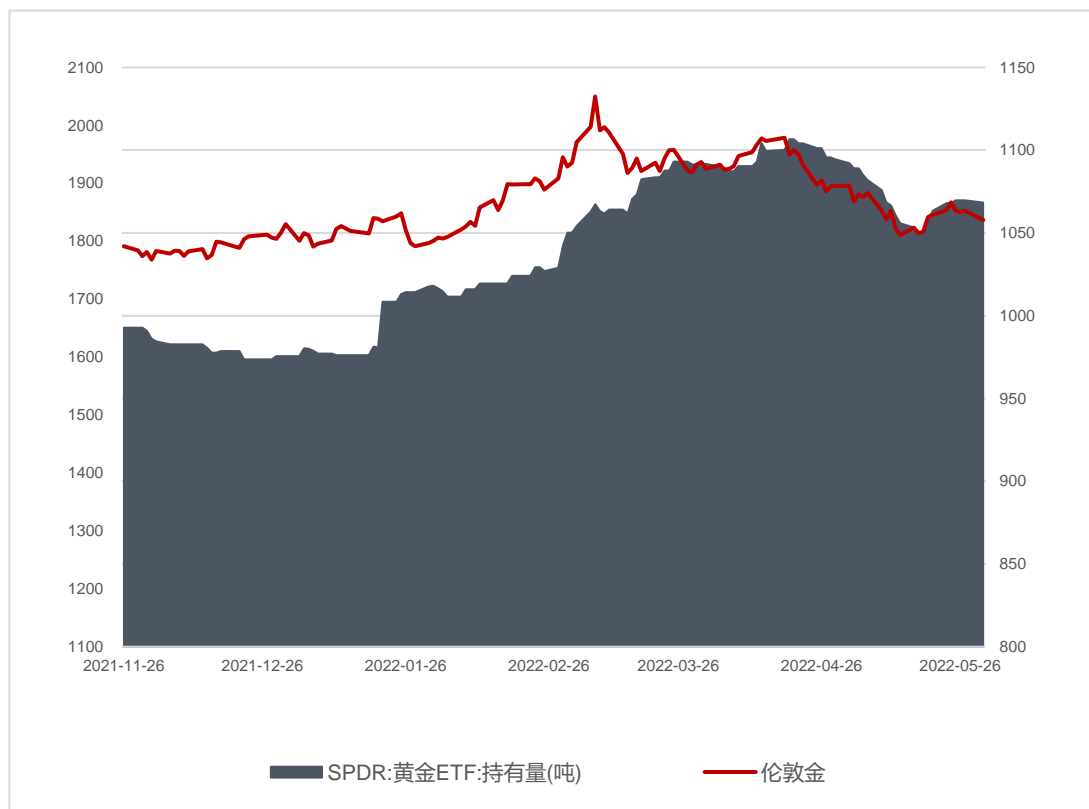
资料来源: wind 银河期货



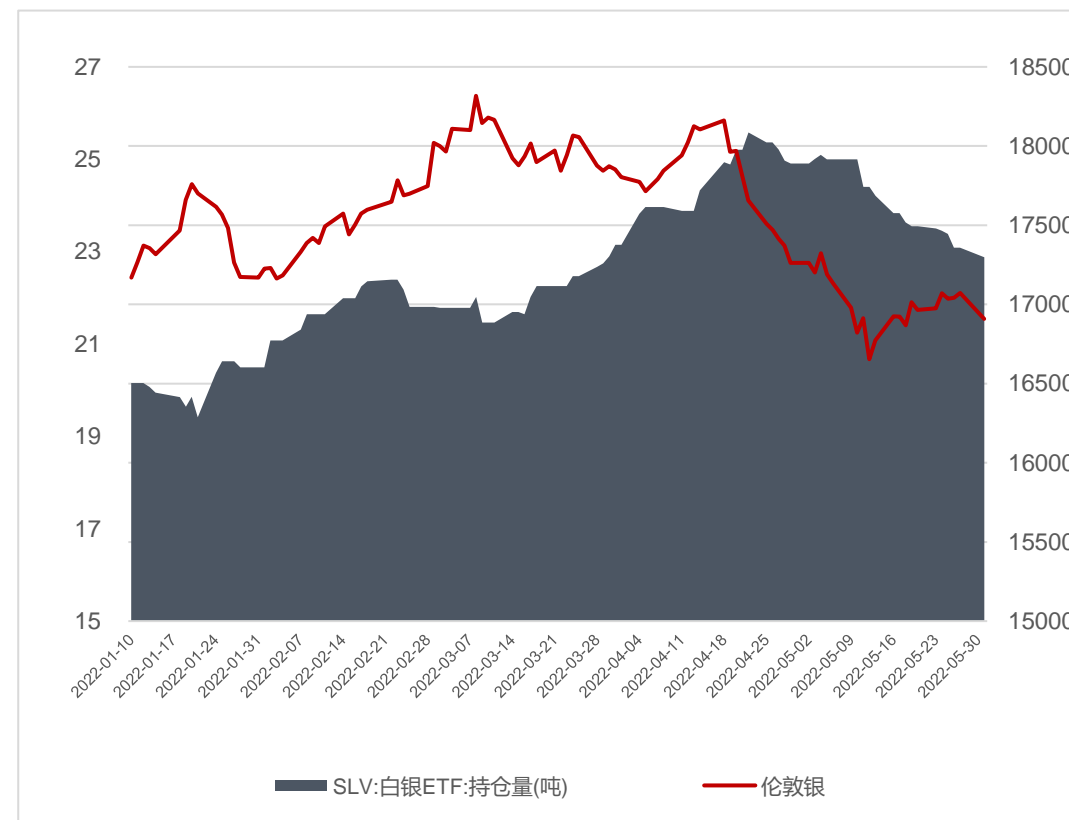
周二欧元区5月CPI年率初值录得8.1%，续刷纪录新高。货币市场加大了对欧洲央行加息的押注，预计年底前将加息115个基点，上周为110个基点。

欧洲央行管委Kazimir称，预计7月加息25个基点，但考虑到创纪录的通胀，可能在9月讨论加息50个基点。他认为，将利率上调至中性可能不足以遏制通货膨胀。此前，欧洲央行多数委员同意今年两次加息25个基点。一些人则认为可能加息三次，以回到中性利率。

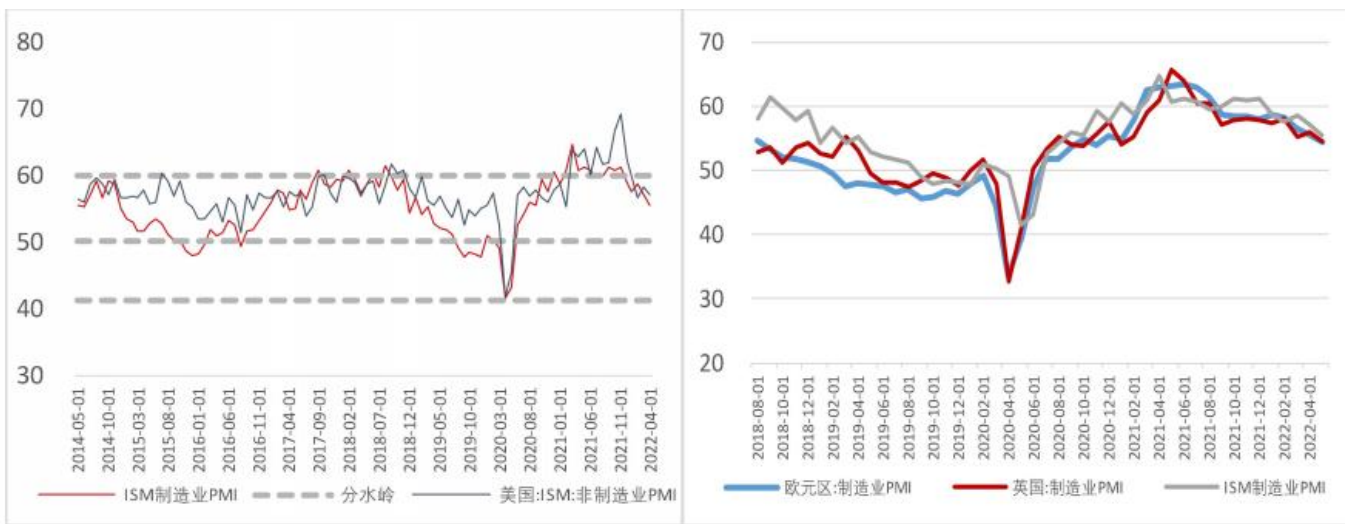
SPDR黄金ETF持仓多日上涨后首度回落



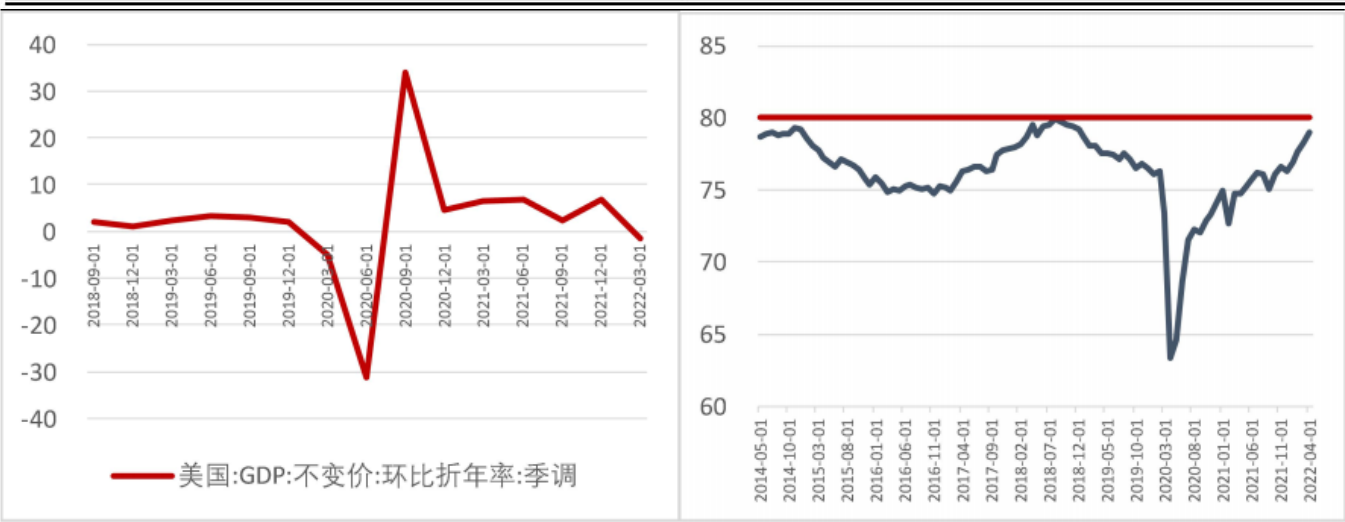
SLV白银ETF持续回落



资料来源: wind 银河期货

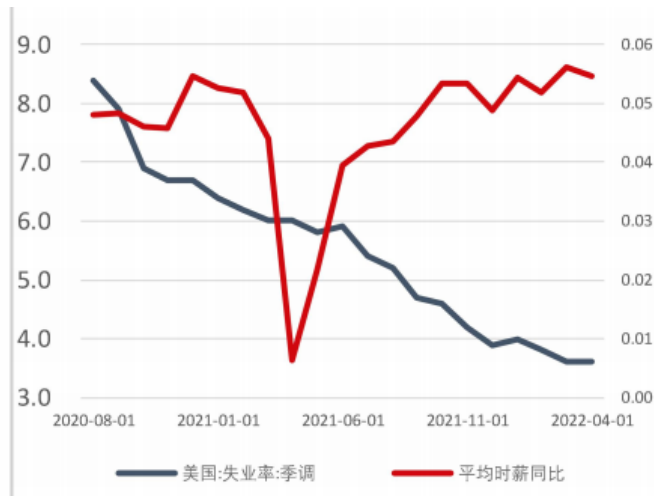
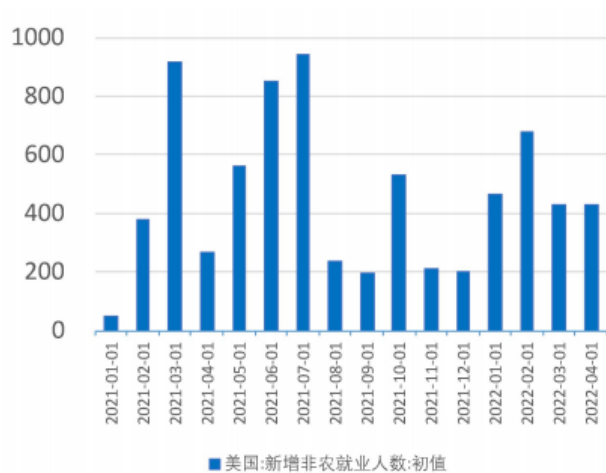


美国 4 月 ISM 制造业 PMI 录得 55.4，创 2020 年 9 月以来新低，显著不及预期的 57.6。虽然报告的基本细节表明，商品需求略有下降，但采购经理认为是供应链不正常所致。此外，明显的不仅是美国 PMI 不断下滑，欧元区与英国同样面临着这样的问题，高企的通胀令经济承受了一定的压力。



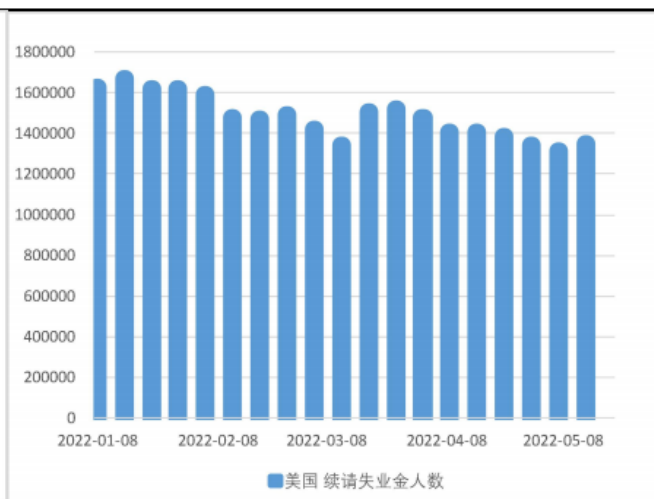
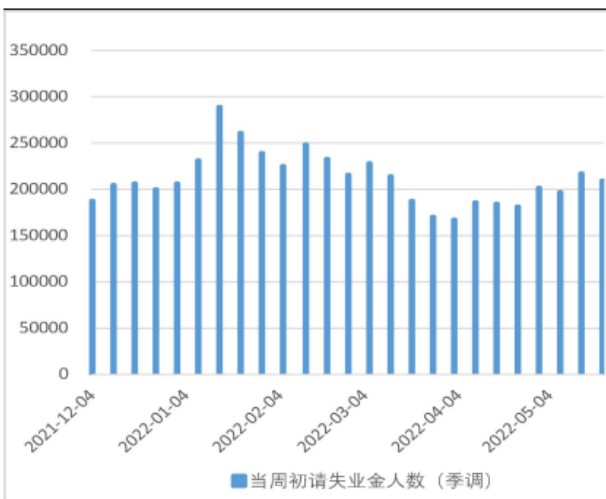
美国第一季度实际 GDP 年化季率修正值得录得-1.5%，低于预期值的-1.3%。

耐用品新增订单来看，下滑速度也非常明显；产能利用率也将到达 80%的状态；OCED 综合领先指标开始回落，这均标志着经济或将开始下行，进入滞涨的状态。



• 美国4月季调后非农就业人口增加42.8万人，为2022年1月以来最小增幅。

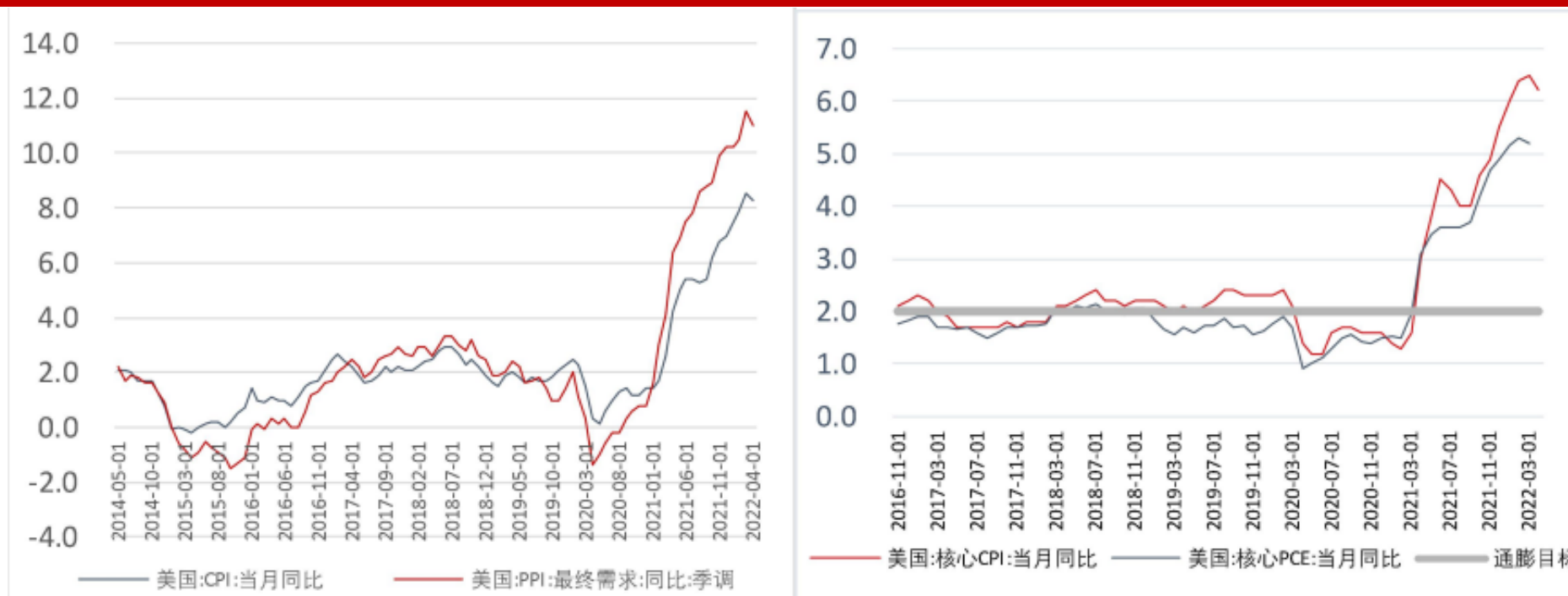
• 美国4月失业率为3.60%，与上个月的3.60%持平，高于预期的3.5%。平均日薪同比也略有下滑，但不能排除螺旋上升的可能性。



• 当周初请失业金人数与续请失业金人数均有所回升，但整体依然处于相对地位。

• 就业数据表明就业市场修复有所缓和，但依然足目前的加息步伐。

通胀开始回落 但始终处于高位

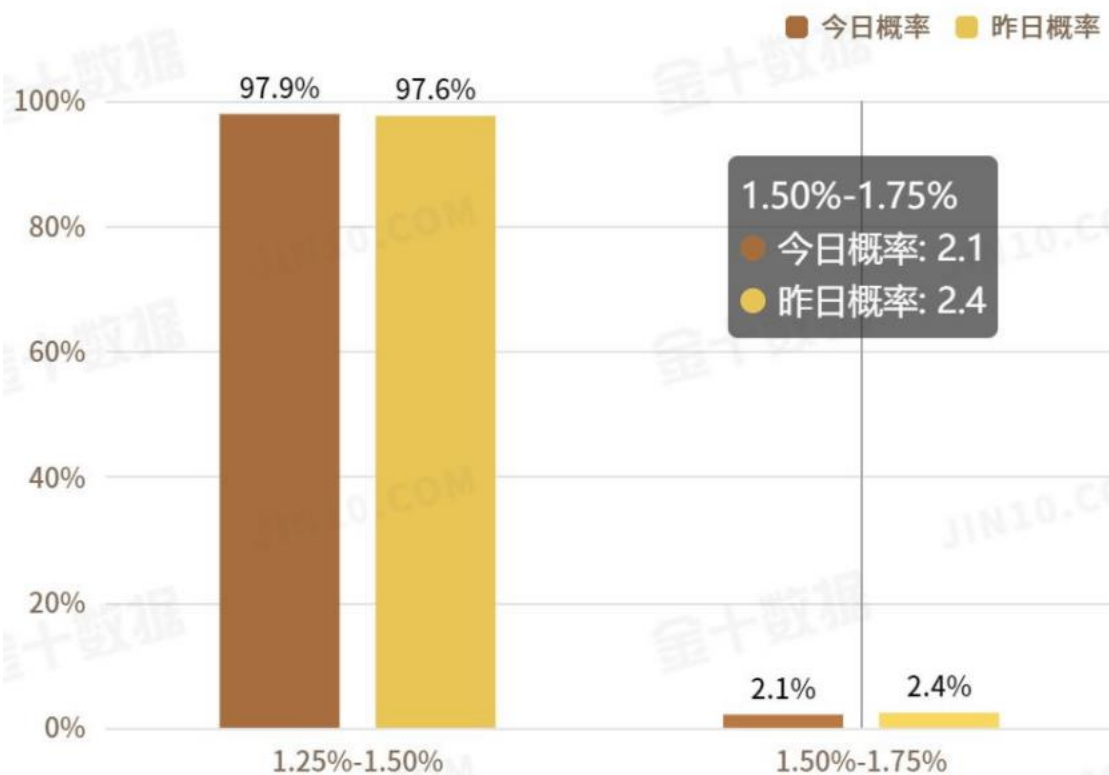


- 🍌 美国4月PCE 物价指数同比升6.3%，高于预期，核心PCE物价指数同比升4.9%，与预期相同
- 🍌 美国4月PPI 年率录得11%，超过预期，4月PPI月率录得 0.5%，为 2021年9月以来最小增幅
- 🍌 美国4月末季调CPI年率录得 8.3%，较高位回落，但回落幅度低于市场预期，美国通胀仍处高位

- 5月美联储官员纷纷表态未来加息 75 个基点并没有必要，或者从不提及。而美联储会议纪要的内容更是令市场加息预期减弱。美联储公布的5月会议纪要内容显示，大多数美联储官员支持在接下来的几次会议上加息 50 个基点，所有官员都支持要开始缩表计划。此次纪要被认为符合市场预期，但同时暗示后续加息有灵活性，且因官员们上调了今年上半年和明年 PCE 通胀预期，市场认为美联储或再进行三次 50 个基点的加息就会停止。
- 近期资产价格大幅下跌以及经济数据有所放缓，也给持续加息带来一定压力。从政治角度看，美国中期选举将在11月初举行，6月和7月的加息基调已经定，11月的决议离选举太近，因此9月会议尤其重要。
- 美联储6月1日开始以每月475亿美元（其中300亿美元国债，175亿美元MBS）的步伐缩表，将在三个月内逐步提高缩表上限至每月950亿美元（其中600亿美元国债，350亿美元MBS）

2022年06月16日议息结果预测

EXPECTATIONS OF POTENTIAL CHANGE TO THE TARGET RATE ON JUN.16,2022



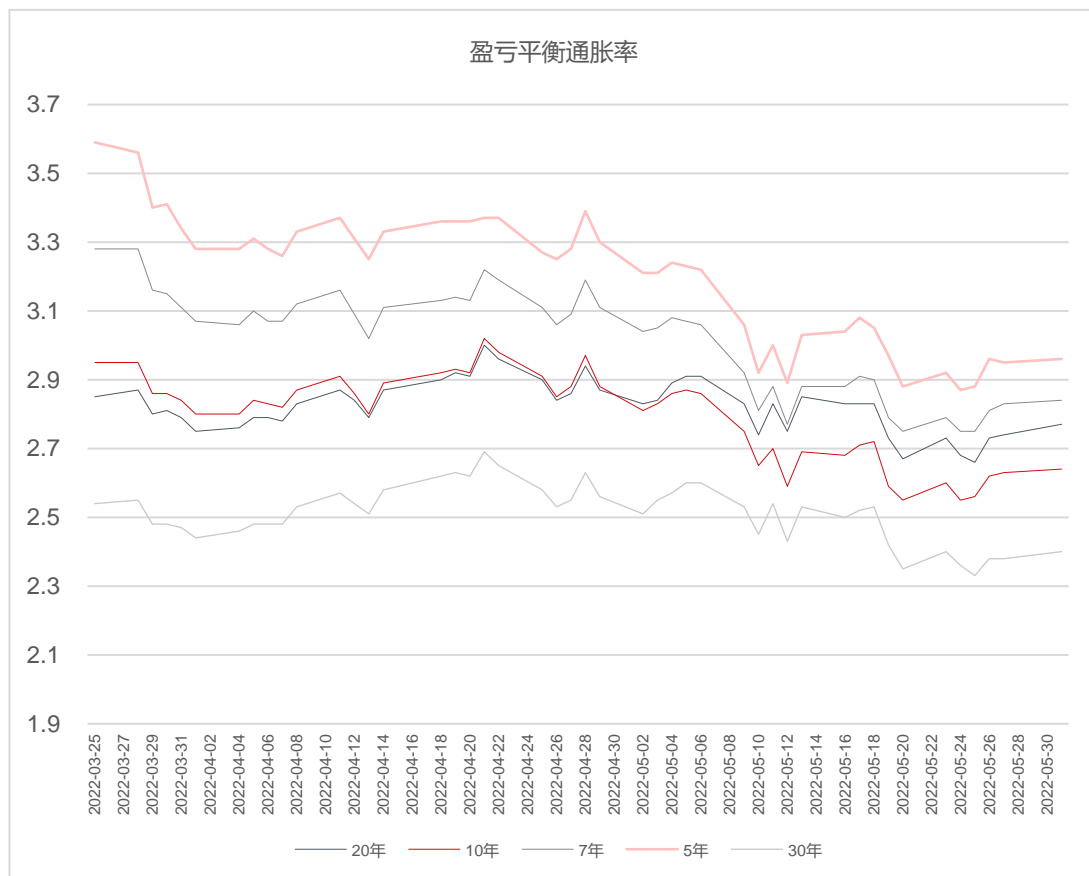
往后三次议息会议可能性预测

EXPECTATIONS OF NEXT THREE FOMC MEETINGS

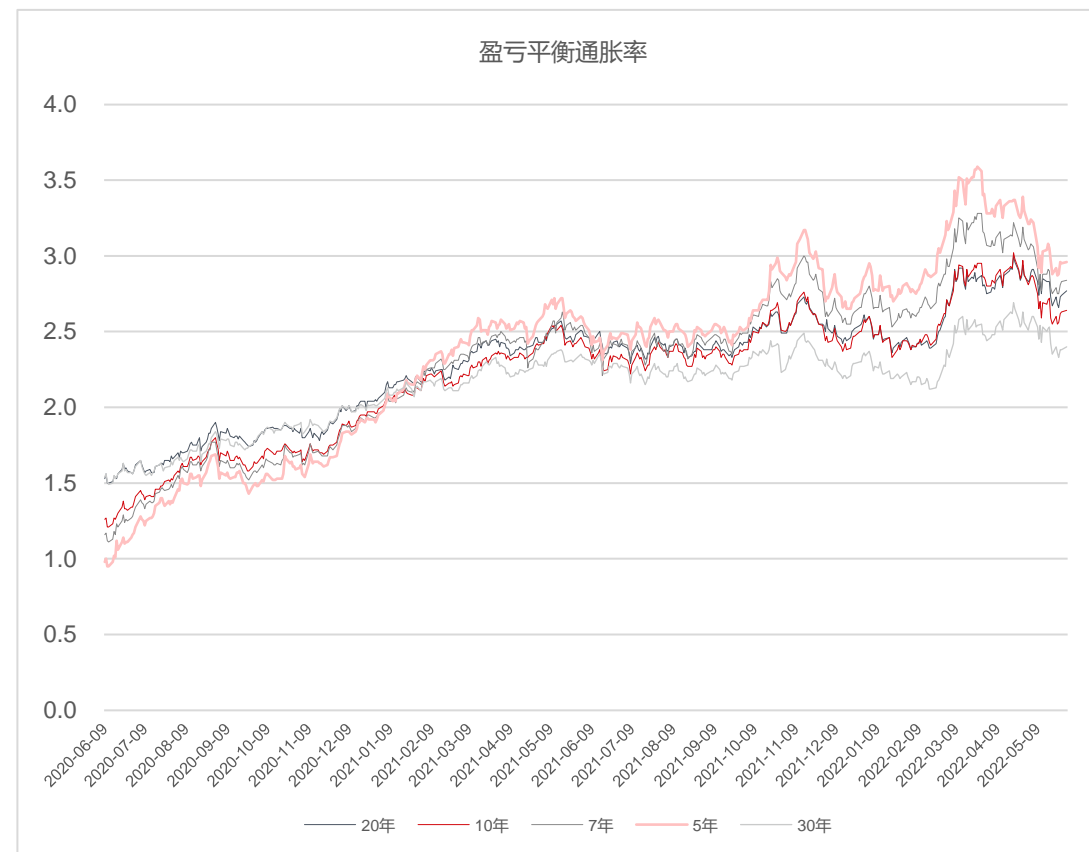
预测利率	2022.06.16	2022.07.28	2022.09.22
1.25%-1.50%	97.9%	0.0%	0.0%
1.50%-1.75%	2.1%	0.0%	0.0%
1.75%-2.00%	0.0%	95.3%	0.0%
2.00%-2.25%		4.7%	38.1%
2.25%-2.50%			59.0%
2.50%-2.75%			2.8%
2.75%-3.00%			0.0%

近期通胀预期保持平稳

近期通胀预期保持平稳

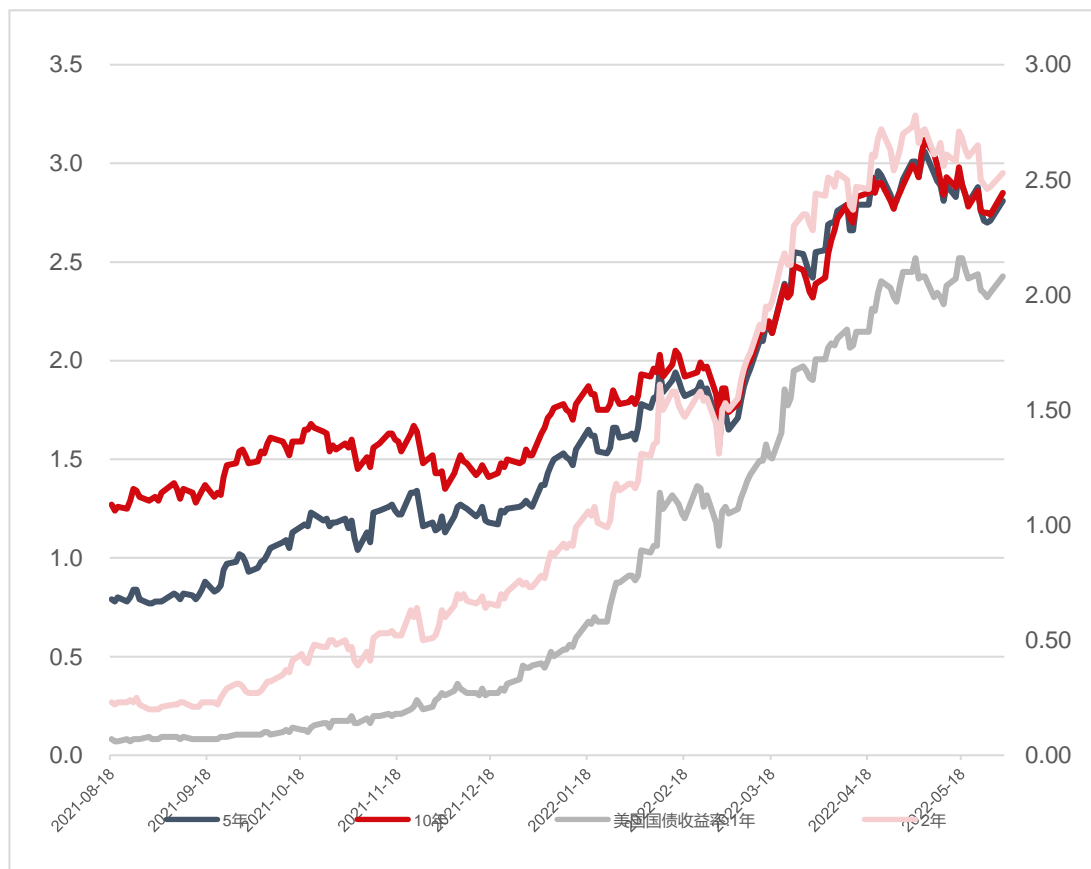


整体来看通胀回落但依然处于高位

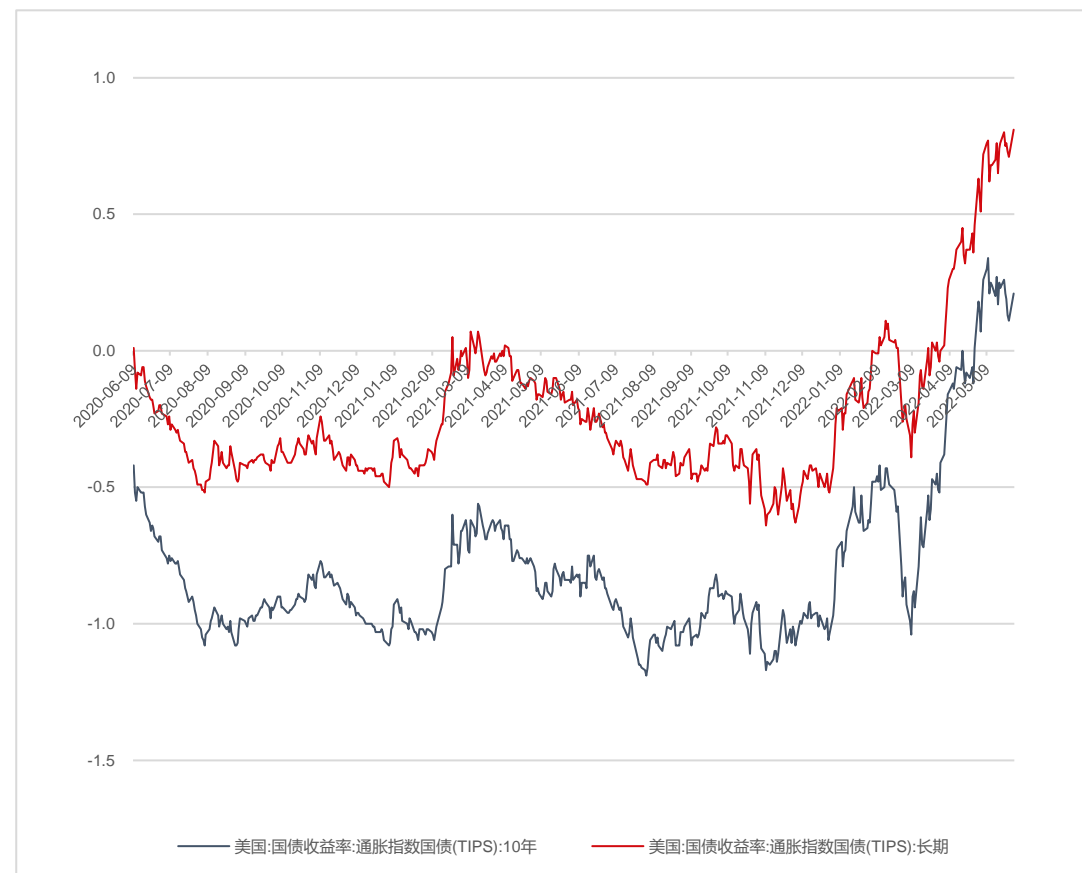


资料来源: wind 银河期货

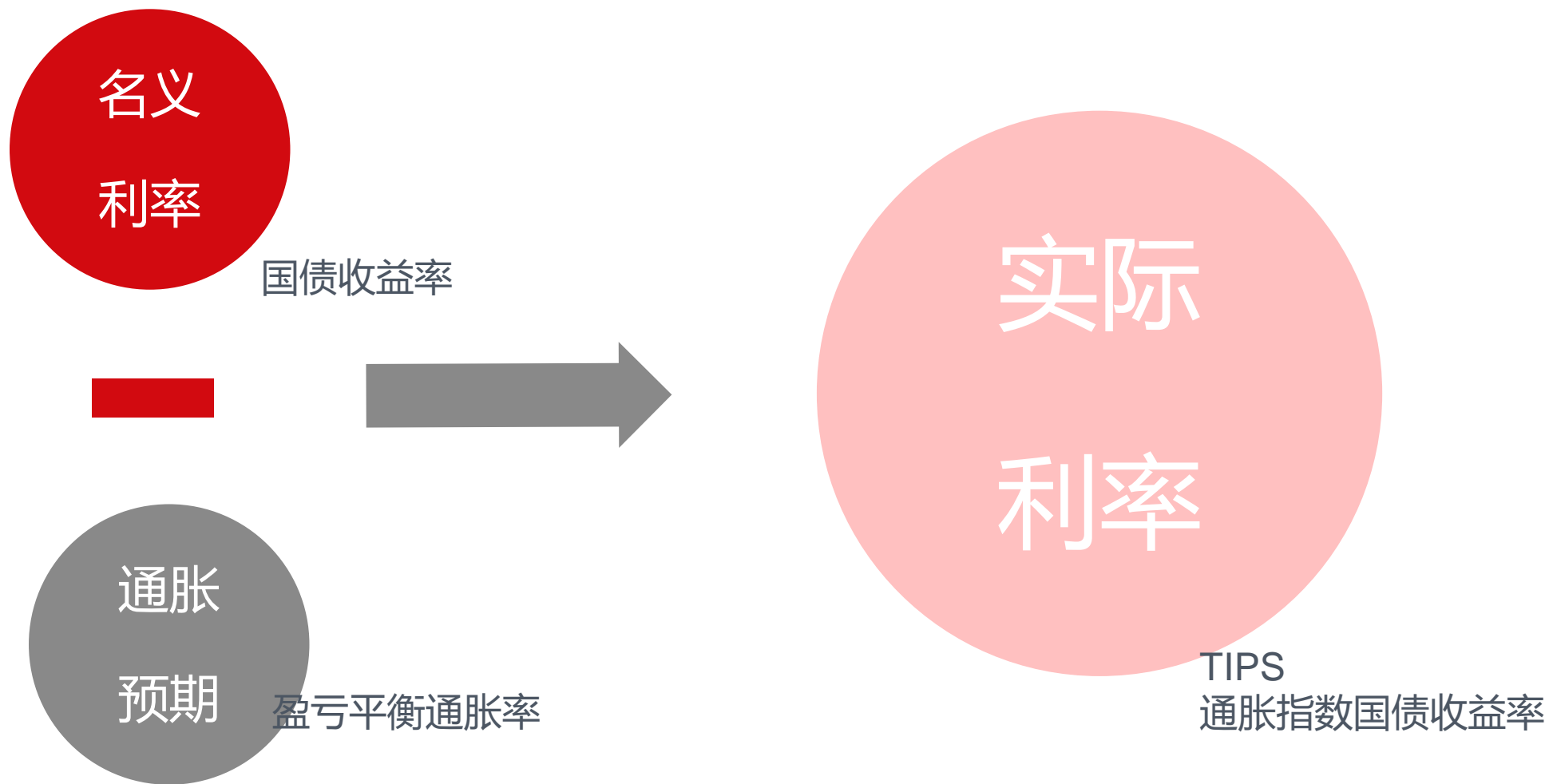
美国国债收益率高位震荡



TIPS虽转正 但依然处于低位



资料来源: wind 银河期货



- 由于经济数据与就业数据有放缓的趋势，所以近期美联储强硬态度有所软化，这就令市场认为为了稳定经济与就业，在抑制住通胀上行之后，美联储未来加息步伐或将放缓。加上，欧央行与英国央行的加息预期强烈，因此，美国国债收益率与美元指数双双从高位回落。名义利率的回落叠加通胀预期震荡，所以实际利率近期有所回落，这也是贵金属近期一度回升的重要原因。
- 考虑到6月和7月或连续两次加息50个基点，虽然市场早有准备，但临近议息会议依然会有较大承压，回落预期较强。而通胀始终高企以及避险情绪犹存，也意味着贵金属下方存在一定的支撑。但技术面上看，高点不断下移，叠加缩表与加息预期，未来震荡下行的概率依然较强。
- 操作上，由于大趋势向下，所以依然建议回调做空的策略。尤其是临近议息会议，上方压力将不断增强。一旦通胀有明显的回落，则贵金属将进入一个比较明显的下跌周期。

■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



万一菁 投资咨询部 贵金属研究员

电话：021-68789337 手机：156 0167 6920（同微信）

电邮：wanyijing_qh@chinastock.com.cn

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
