

申银万国期货研究所 林新杰 (从业编号: F3032999 投资咨询号: Z0014722)
 linxj@sywgqh.com.cn 021-50586279

期货市场		沪金2208	沪金2212	沪银2208	沪银2212	
	现价	396.78	397.98	4691.00	4708.00	
	前收盘价	397.00	398.14	4692.00	4715.00	
	涨跌	-0.22	-0.16	-1.00	-7.00	
	涨跌幅	-0.06%	-0.04%	-0.02%	-0.15%	
	持仓量	68741	105432	92956	436765	
	成交量	92530	49112	27776	509734	
	现货升贴水	-0.42	-1.62	-15.00	-32.00	
现货市场		上海黄金T+D	伦敦金	伦敦金 (美元/盎司)	上海白银T+D	伦敦银 (美元/盎司)
	前日收盘价	396.36	395.50	1838.27	4676.00	21.58
	涨跌	-1.25	-1.93	-1.97	-72.00	-0.08
	涨跌幅	-0.31%	-0.48%	-0.11%	-1.52%	-0.38%
		黄金2208- 黄金2212	白银2208- 白银2212	黄金/白银 (现货)	上海金/伦敦金	上海银/伦 敦银
	现值	1.20	17	84.76	6.71	6.74
	前值	1.14	23	83.74	6.72	6.82
库存		上期所黄金库存 (千克, 日)	上期所白银库存 (千克, 日)	COMEX黄金库 存(日)	COMEX白银库存 (日)	
	现值	3,471	1,554,518	33,811,562	336,788,119	
	前值	3,579	1,570,392	34,155,142	337,252,443	
	增减	-108.00	-15,874.00	-343,579.61	-464324	
相关衍生品		美元指数	标准普尔指数	美债收益	布伦特原油	美元兑人民币
	现值	104.6682	3674.84	3.25	113.61	6.7082
	前值	103.8326	44729	3.28	119.03	6.6835
	增减	0.80%	-91.78%	-0.91%	-4.55%	0.37%
		spdr黄金ETF持 仓(吨)	SLV白银ETF 持仓(吨)	CFTC投机者净 持仓(银)	CFTC投机者净 持仓(金)	
	现值	44315	44315	33486	154598	
	前值	44314	44314	33005	175268	
	增减	1.00	1.00	481	-20670	
宏观消息	<p>欧洲央行行长拉加德表示,价格上涨在各个行业变得更加普遍,基础通胀指标进一步上升。她重申,欧洲央行打算在7月份的货币政策会议上将关键利率提高25个基点,并在9月份再次加息。</p>					
	<p>美联储布拉德表示,美联储现在要做一些工作来降低通货膨胀;对美国市场对美联储政策的反应感到满意;对全球央行的行动将有助于遏制通胀抱有希望;美联储在利率方面做了很多调整,但是从一个非常低的水平开始的;当前缩表是一个良好的开端。</p>					
	<p>欧洲央行首席经济学家连恩表示,非常高的通胀意味着通胀心理有可能扎根;欧洲央行9月加息幅度仍未决定;如果经济放缓超过预期,加息步伐将放缓;很明显,负利率不再合适;不认为有必要重新考虑7月的加息决定。</p>					

评论及策略	<p>通胀压力持续攀升下，美联储本月进一步加快紧缩节奏，单次加息75bp，点阵图显示美联储预计年底将加息至3.4%。市场在利率会议前已经提前对政策提速进行计价，决议公布后金银出现探底反弹，但整体走势仍然维持震荡。当前，滞涨格局进一步加剧，长线对金银形成稳固支撑，但另一方面，短期内美联储为捍卫信誉进一步加快货币收紧的节奏，未来存在多次大幅加息可能，加息节奏进一步前置下7月或继续加息75bp。市场步入事实性的快速货币紧缩和紧缩预期高峰的叠加状态，三季度是更重要的政策观测期。交易逻辑上，二季度快速紧缩周期下，并且短期收紧动作或进一步提速，金银短期将持续承压，或延续震荡走势。海外滞涨格局愈发严重，当前市场一定程度在为经济衰退的可能进行定价，三季度后，随着经济数据显露更多疲态以及通胀出现受控迹象，金银或有更好表现。</p>
免责声明	<p>免责声明</p> <p>本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。</p> <p>本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。</p> <p>本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>