

# 长期美债收益率冲高回落，金银震荡

东海期货 | 产业链日报 2022 年 05 月 19 日

研究所 宏观策略组

贵金属产业链日报

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资分析证号：Z0000671

联系电话：021-68757181

邮箱：[jjalj@qh168.com.cn](mailto:jjalj@qh168.com.cn)

刘晨业 联系人

联系电话：021-68757223

## 黄金：加息预期证伪前仍以震荡思路看待

1. **核心逻辑**：美联储进入加息周期，在加息预期证伪前贵金属或难有超额涨幅，震荡思路看待。中短期来看，金价支撑主要来自海外地缘政治事件未决带来滞胀风险。后市美联储量化紧缩在即，贵金属价格或仍有下行空间。

2. **操作建议**：区间操作为主

3. **风险因素**：地缘政治，美联储鹰派有限

4. **背景分析**：

周三内盘黄金主力震荡，夜盘收报 396.12 元/克，伦敦金目前处 1816 美元/盎司一线。4 月中下旬至今，金银及基本金属价格均出现较大幅度下行，受美元兑人民币持续升值影响，内盘贵金属价格支撑整体强于外盘。

芝加哥联储主席埃文斯表示，下次会议可能会加息 50 个基点，他认为，加息至超过中性利率 50 至 75 个基点并维持一段时间，有利于遏制通胀。费城联储主席哈克也预计 6 月和 7 月分别加息 50 个基点。

欧洲央行管委雷恩表示，欧洲央行可能在夏季加息，工资上涨加速现在是决定货币政策走向的唯一最关键因素。欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯称，如果中期通胀前景维持在目标附近，欧洲央行可能在接下来的几个季度进一步加息。

信用违约互换（CDS）显示，俄罗斯在一年之内发生主权债违约的概率有 90%，此概率周二为 77%。据塔斯社，俄罗斯财长表示，俄罗斯不打算在债务问题上违约。

## 白银：美联储加息周期下，尝试逢低多金银比

1. **核心逻辑**：黄金反弹动力稍有减弱对银价支撑减弱，从金银比看当前白银估值中性。长期来看，美联储货币收紧可能使长期通胀预期减弱，可尝试逢低做多金银比价。单边行情上，后市美联储量化紧缩在即，贵金属价格或仍有下行空间。

2. **操作建议**：区间操作为主

3. **风险因素**：地缘政治，美联储鹰派有限

4. **背景分析**：

周三内盘白银主力震荡，夜盘收报 4704 元/千克，伦敦银目前处 21.3 美元/盎司一线。4 月中下旬至今，金银及基本金属价格均出现较大幅度下行，受美元兑人民币持续升值影响，内盘贵金属价格支撑整体强于外盘。

标普表示，“鉴于负面冲击异常之多”，已下调对美国的经济增长预测。“现在预计美国经济增速将下降 80 个基点至 2.4%，欧元区将下降 60 个基点至 2.7%”。

杨洁篪表示，习近平主席同拜登总统就中美关系达成重要共识，双方要切实落实好。中方坚决反对美方干涉中国内政、损害中方利益的错误言行，并将予以有力应对。

美元指数开启反弹，最终收涨 0.6%，报 103.92。美国 10 年期国债收益率盘中站上 3%，随后回吐日内所有的涨幅，最终收报 2.884%。

#### 免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

#### 联系方式：

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)