

贵金属周报

**美联储加息预期升温 美元指数走强
打压贵金属跌破关键支撑**

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年6月6日 叶倩宁 从业资格：F03088416 投资咨询资格：Z0016628



- **月度观点：**由于中东地缘冲突使能源供应中断并持续推高通胀迫使各国央行货币政策收紧，在美债收益率和美元偏强情况下，投资消费需求受到打压使贵金属仍继续承压。总体上目前美伊和平协议接近签订但期间双方在核心问题上仍难达成共识或导致局部冲突频繁发生使资金相对谨慎，金价在经历多次下探回升后技术面上面临多周期均线的阻力，然而从更长周期的月K线来看多头趋势尚未打破。6月随着各国一系列经济数据公布将进一步反映通胀影响经济运行的真实情况，而央行将有更明确的行动指引，宏观局势的变化可能带动行情摆脱区间压制做出方向选择，若美伊达成协议则有望驱动金价修复，反弹第一档阻力在60日均线附近，若谈判进展不顺利则仍有下探风险，不确定性下当价格处于20日均线下时单边抄底需谨慎。
- **本周行情回顾：**目前由于美伊谈判双方存在多重分歧而面临停滞期间更多次发生军事摩擦，使霍尔木兹海峡开放以及能源供给恢复的时间将进一步推迟加剧全球通胀带来“二次效应”的风险，多国央行纷纷释放加息信号，特别在周五晚美国公布5月非农人数大超预期进一步加强了美联储年内紧缩的可能性，美元指数走强反映市场流动性收紧造成股债商集体下跌，金融属性利空令金价首当其冲被抛售。国际金价当周呈现震荡下行反弹乏力，周五非农数据后跌幅进一步加剧并跌破200日均线的关键支撑，收盘报4328.92美元/盎司当周累计跌4.61%抹去年内涨幅回到去年12月附近位置；国际银价受到流动性冲击而跌幅远大于黄金周五跌破70美元关口并下探至3月20日以来低位，收盘报67.885美元/盎司跌幅9.84%。铂钯跟随金银同步跌至阶段新低，铂金跌幅7.52%，钯金跌幅大于铂金达9.71%并回到去年10月以来的低位。

- **后市展望：**目前内外多重因素驱动下通胀压力等使美联储加息概率大增，若美伊冲突持续更加长的时间最终引导美债实际利率走向更高水平，宏观逆风使资金流动性紧张叠加消费投资等实物需求放缓，市场交易利空情况下贵金属进一步承压，随着黄金跌破200日均线或向4100美元附近低点下探。短期包括央行购金等消息可能对市场形成提振但6月18日美联储决议将带来更明确的货币政策风向决定黄金的阶段走势，建议保持逢高做空的思路，或构建期权熊市价差策略。
- **宏观：**今年1季度美国经济在退税的财政刺激及AI资本支出的驱动下总量增速有所改善，然而近期中东地缘冲突陷入“僵局”及霍尔木兹海峡持续封锁推高能源价格使各国通胀压力正不断上升并可能造成二次效应，而劳动力市场强于预期同时薪资增速维持较快增长情况下居民消费维持韧性使能源带来通胀可能向下游商品和服务价格传导。
- **美联储货币政策：**美联储在最新经济报告褐皮书中表示，美国近几周就业市场保持稳定，但受中东战争对能源价格的影响，全国大部分地区通胀继续上升，能源成本上升的溢出效应已波及航运、包装、杂货和化肥领域。多个辖区指出了消费者的不确定性，以及对燃料价格上涨影响家庭支出的担忧。成本上升尚未对需求造成明显打击，但企业对情绪恶化表达了担忧。随着5月非农数据公布显示就业市场强劲新增人数高于美联储考虑降息的标准且薪资增速落后与通胀，这基本意味着年内降息渺茫而市场对年内加息的可能性判断进一步上升，本月18日美联储的决议将通过决议声明和点阵图预测等释放更明确的政策信号，新任主席沃什也将首次通过新闻发布会向市场表明其态度。
- **资金情绪：**本周在贵金属大幅下跌的情况下金银ETF持仓显著下降创阶段新低，但黄金交割月仓单库存略降实物交割需求增加。

- **后市展望：**在中东地缘冲突影响各国对白银实物消费及ETF等投资需求放缓情况下，大量资金流出导致银价承压，AI行业发展势头强劲对算力中心建设的用银需求暂时未能凸显，若海外矿产供应紧张加剧则有望对白银存在溢价支撑。美联储货币紧缩预期对美元流动性带来冲击将带来持续打压，价格跌破70美元在市场惯性下可能进一步下探至去年12月以来的低位，阶段支撑在60美元附近，短期波动率上升可买入平值看跌期权。
- **金银比：**影响偏空，在美联储紧缩预期升温使实际利率上行美元走起情况下白银受到流动性冲击较黄金更大使金银比上行。
- **供需：**影响偏空，4月国内珠宝零售额累计同比增速大幅收窄至1年多低位，在“买涨不买跌”的情绪影响下贵金属承压下行对珠宝销售形成打压；光伏太阳能电池当月产量累计同比负增扩大，在抢出口潮结束后产量加速收缩。外贸方面，4月白银出口量大增或因国内需求疲软厂家加大出口，银粉进口量大降反映光伏行业抢出口结束需求迅速放缓。
- **库存：**影响偏空，今年以来我国大规模进口实物白银流向国内交易所补充库存叠加现货销售疲软使库存增加，COMEX白银仓单库存呈现持续上升趋势实物交割需求减少。

- **后市展望：**铂钯在宏观金融及工业属性双重扰动下走势受到地缘冲突持续影响而维持偏空震荡，一季度铂金投资及工业相关需求放缓对价格进一步造成打压。多重利空下铂金表现偏弱在跌破1900美元的支撑后或进一步下探至1650美元附近建议反弹后阶段做空，广期所铂金合约首次交割期间走势波动可能上升，建议关注注册仓单数量变化，2608合约和远月合约之间价差在8月仓单集中注销的预期下或出现反套机会；钯金在供应相对宽松情况下表现弱于铂金价格中枢将进一步下移至1100美元附近。
- **铂钯比：**地缘冲突下国际油价飙升可能影响燃油车消费，对钯金需求冲击更大，贵金属整体反弹期间铂金表现更加强势。
- **供需：**影响偏空，2026年一季度铂金全球供应量为54吨，需求为45吨，录得约9吨盈余。供应较环比降19.6%，同比增20.6%，需求环比下滑35.2%，同比下滑30.3%，需求下滑主要由于价格下跌使投资端需求大幅流出，其他领域需求亦略有放缓。
- **库存：**影响中性，5月随着广期所铂钯期货首个合约交割周期启动，广州期货交易所仓单注册节奏平稳，库存持续上升。

一、本周行情回顾



金银市场当周交易表现

合约标的	收盘价	累计涨跌幅 (%)	最高价	最低价	成交量	成交变化	持仓量	持仓变化
COMEX黄金主力	4353.90	-4.73	4577.30	4336.60	594880	-7171	263912	2544
沪金2608	974.02	-1.55	1003.22	968.88	962830	-13066	191132	-676
伦敦金	4328.92	-4.61	4546.11	4311.09	-	-	-	-
上金所黄金TD	974.16	-0.66	999.50	966.60	176508	-43218	225422	11064
COMEX白银主力	67.995	-10.04	77.355	67.700	205632	50308	68286	-3171
沪银2608	17528	-4.52	18540	17170	3249796	-856407	289322	23491
伦敦银	67.885	-9.84	77.006	67.533	-	-	-	-
上金所白银TD	17520	-4.04	18480	17150	1791434	-148932	2875070	55274

国际金价走势



国际银价走势



铂钯市场当周交易表现

合约标的	收盘价	累计涨跌幅 (%)	最高价	最低价	成交量	成交变化	持仓量	持仓变化
NYMEX铂金主力	1777.40	-7.57	1988.20	1770.50	85685	26158	39438	-5463
PT2608	464.90	-1.71	488.00	459.55	21083	-6777	13106	317
现货铂金	1776.80	-7.52	1981.20	1771.30	-	-	-	-
上金所铂金9995	472.25	-1.65	486.32	468.50	272	-62	-	-
NYMEX钯金主力	1240.50	-9.35	1420.000	1236.50	21824	1826	16217	1136
PD2608	307	-6.16	333	303	22391	2699	7967	602
现货钯金	1225.00	-9.71	1395.378	1220.19	-	-	-	-

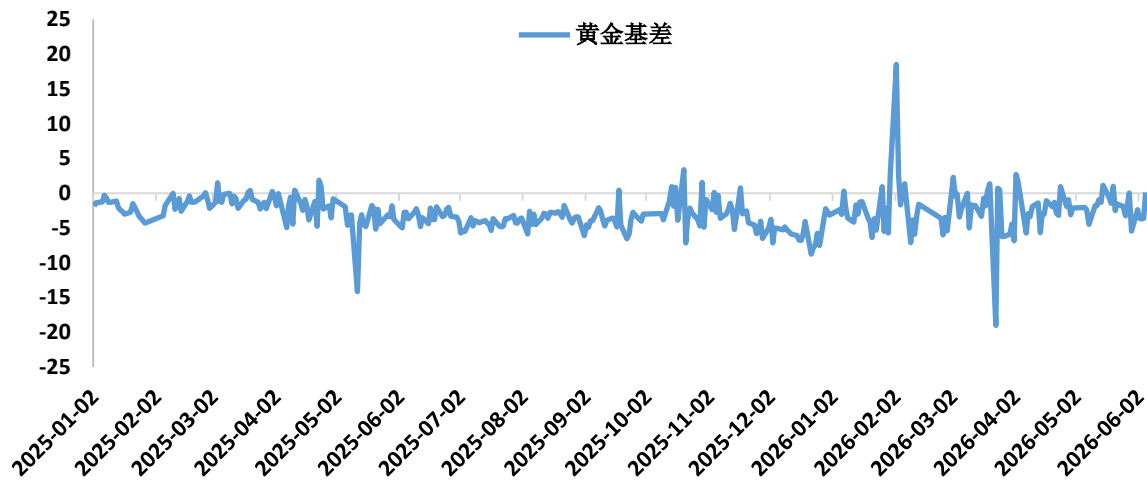
国际铂金走势



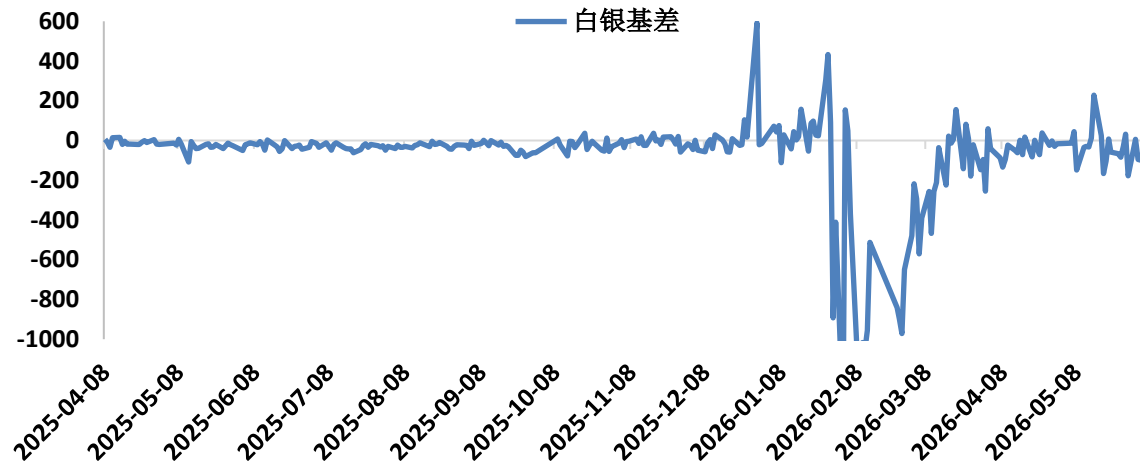
国际钯金走势



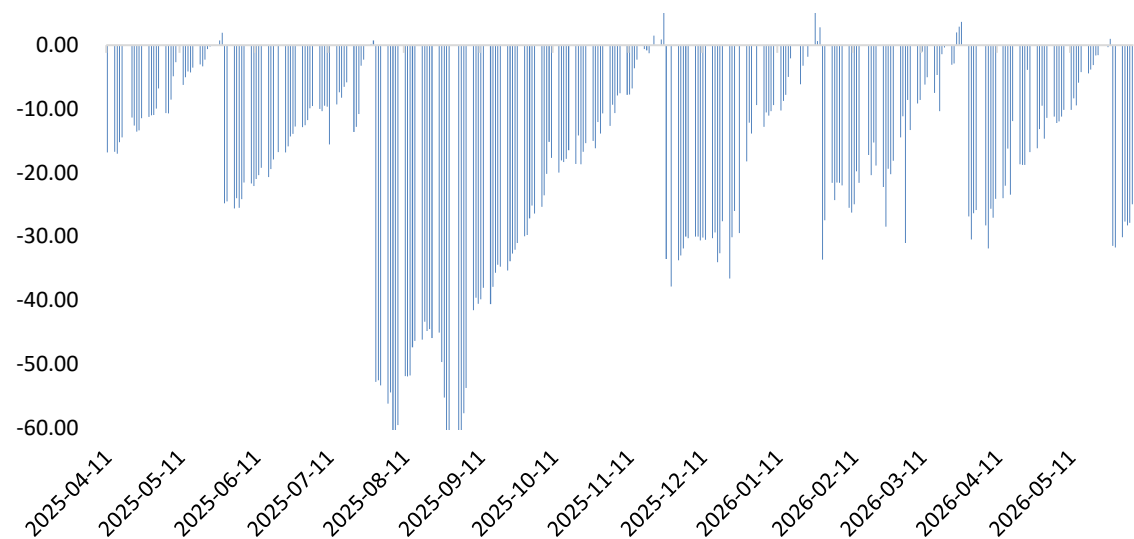
黄金t+d和沪金主力价差



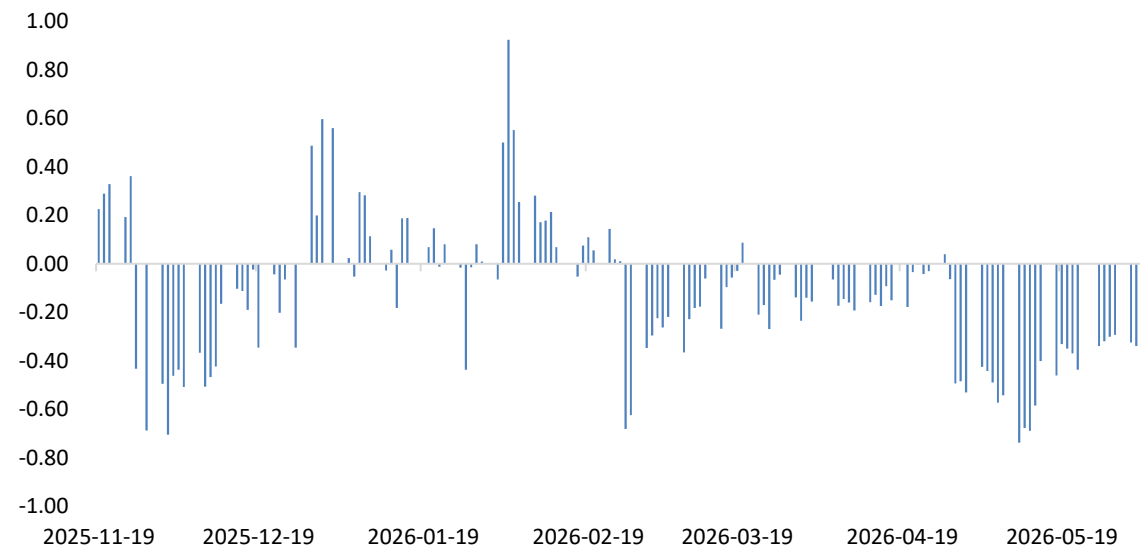
白银t+d与沪银主力价差



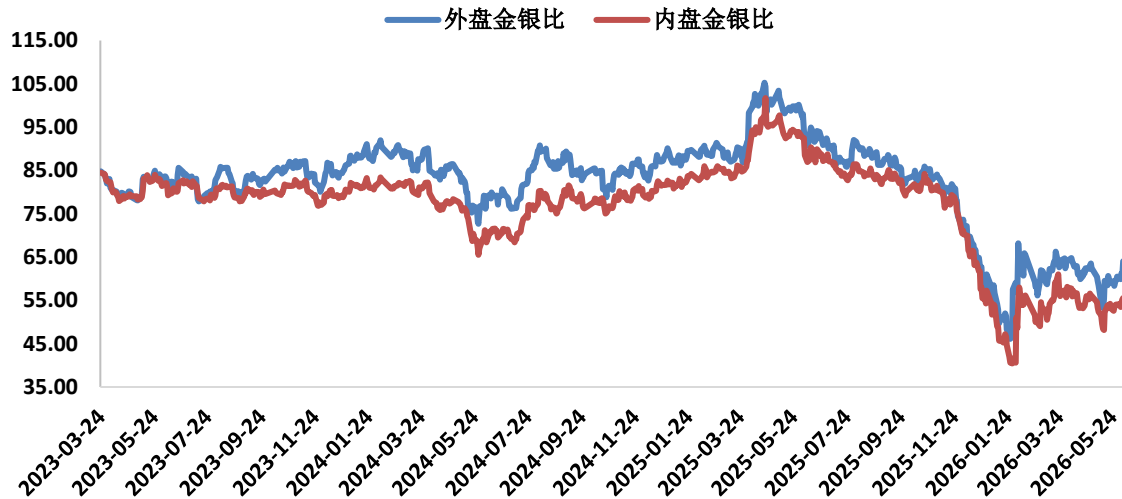
伦敦金-COMEX金价差



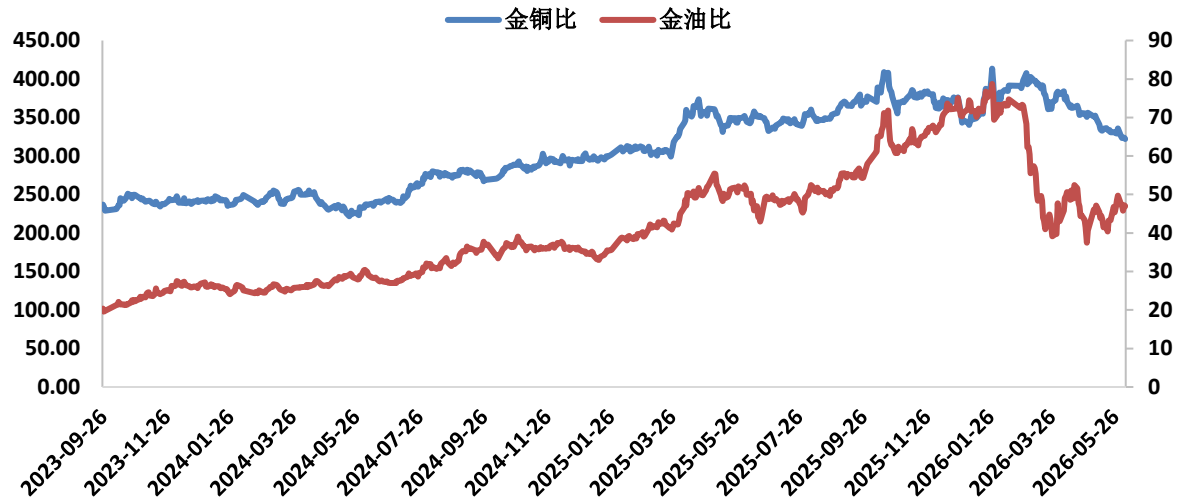
伦敦银-COMEX银价差



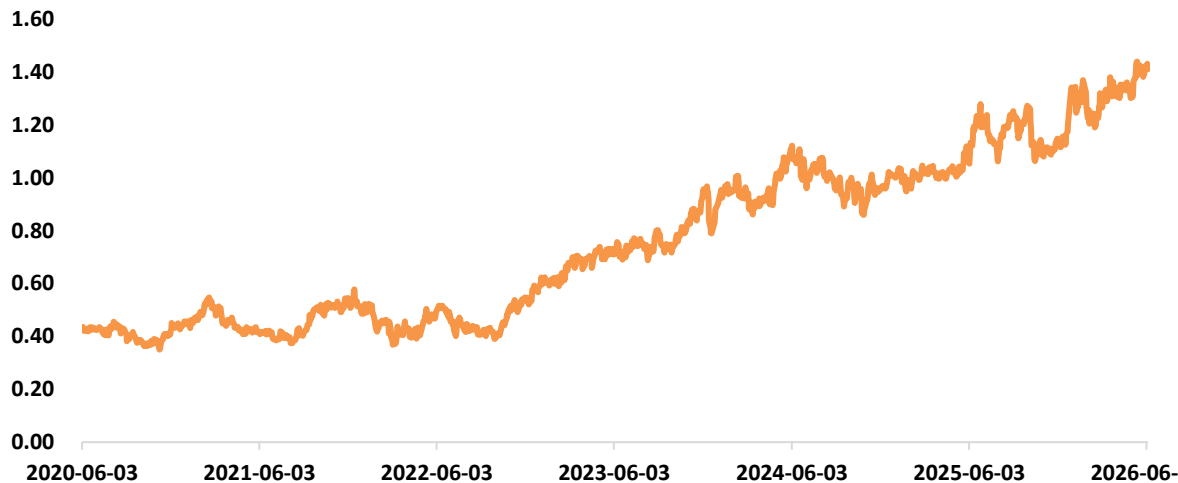
内外盘金银比价



金铜比和金油比



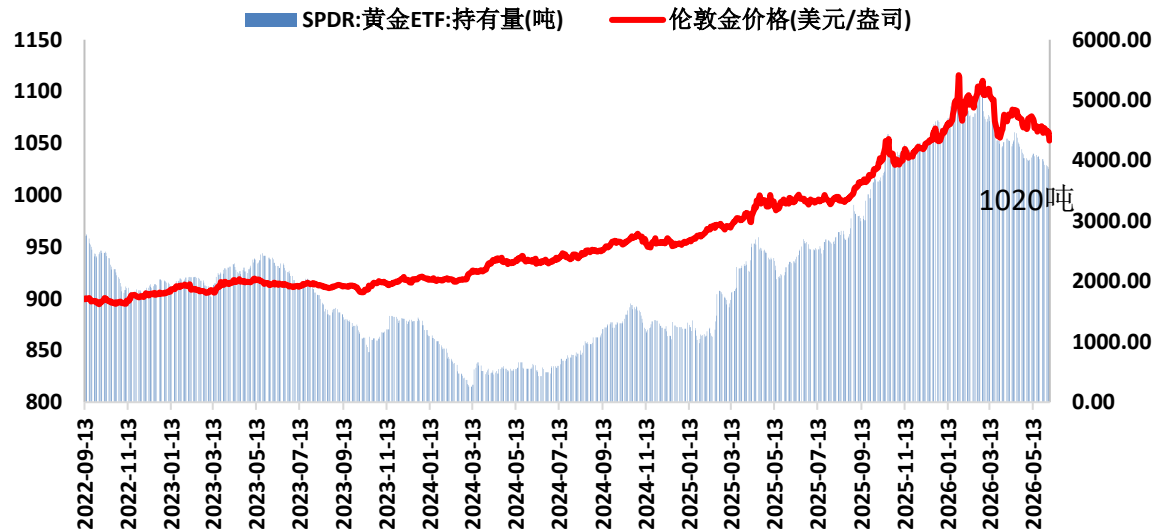
现货铂钯比价



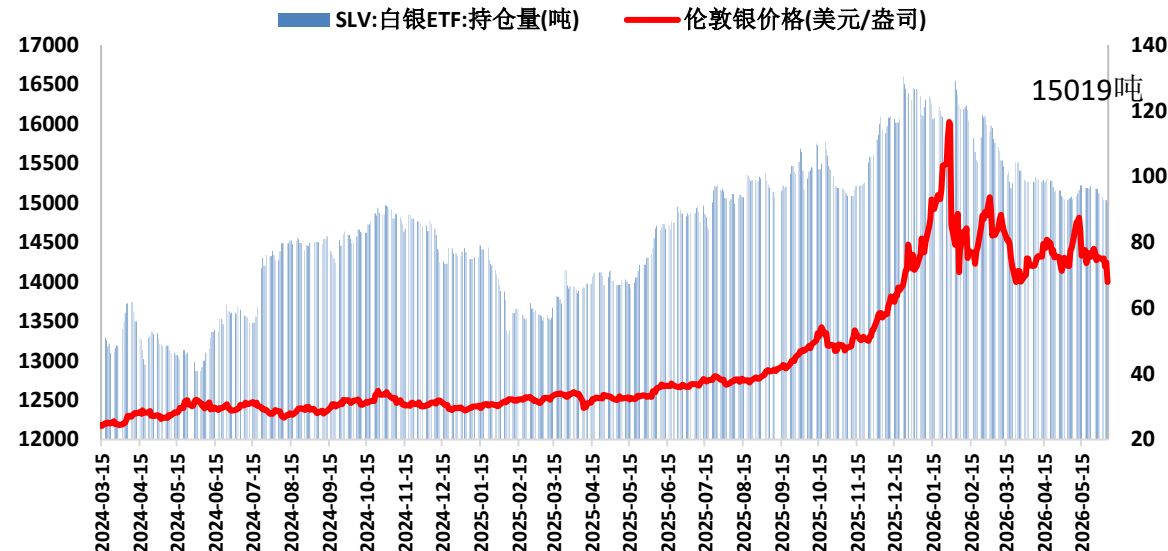
二、资金面与持仓分析



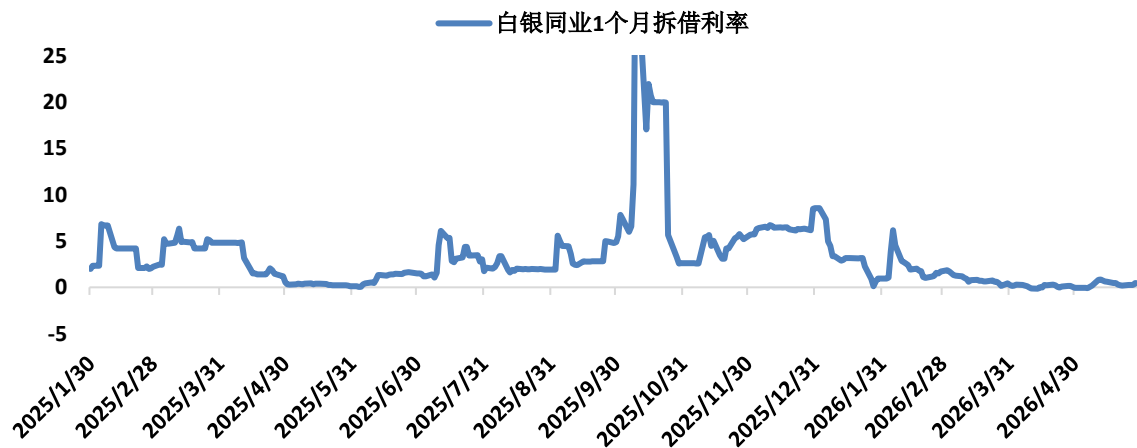
全球最大SPDR黄金ETF基金持仓量变化（金价：右轴）



全球最大SLV白银ETF基金持仓量变化（银价：右轴）

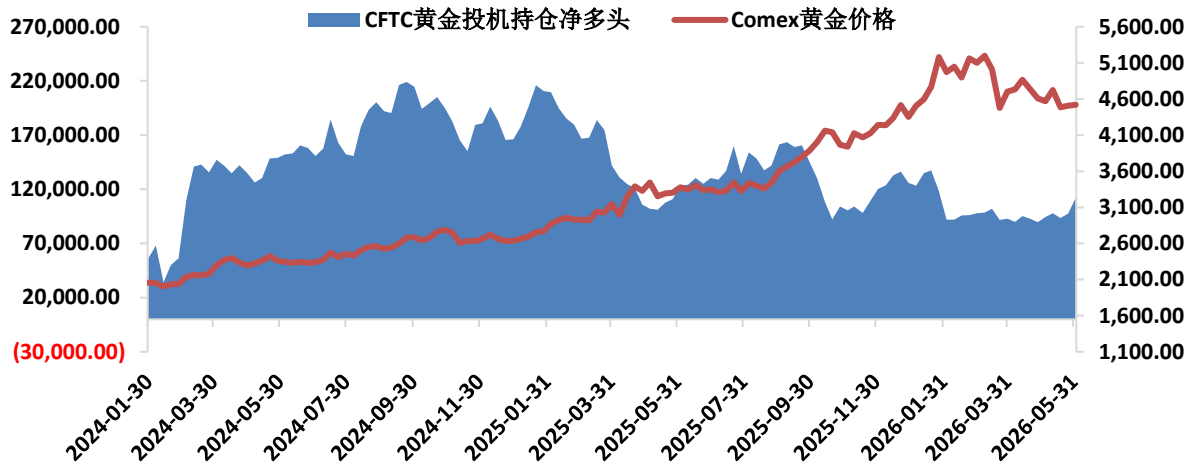


伦敦白银同业拆借和租赁利率（%）

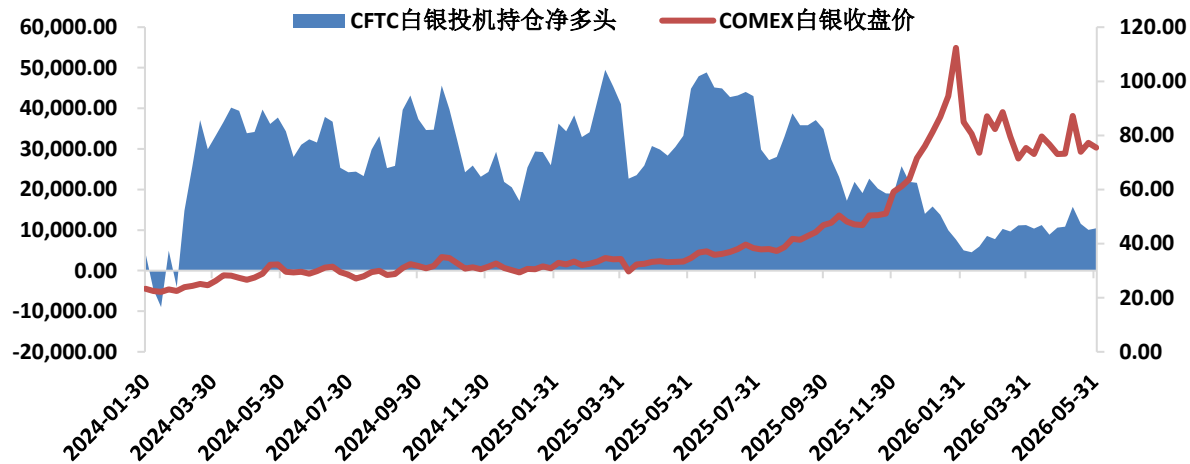


- 截至6月5日，全球最大SPDR黄金ETF基金持仓量约为1020吨，本周持仓下降9.2吨，随着金价进一步回调持仓不断创阶段新低；全球最大SLV白银ETF基金持仓量约为15019.3吨，本周银价大幅下跌的情况下持仓显著下降99吨。
- 白银目前供应紧张格局相对缓和需求转淡，现货库存充足，伦敦白银拆借利率处于较低水平。

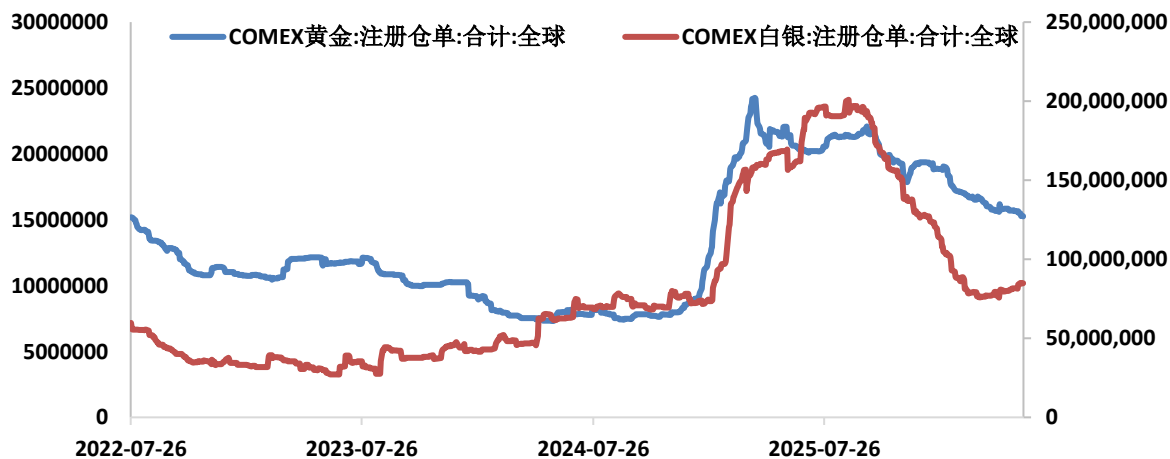
CFTC黄金期货投机持仓净多头变化



CFTC白银期货投机持仓净多头变化

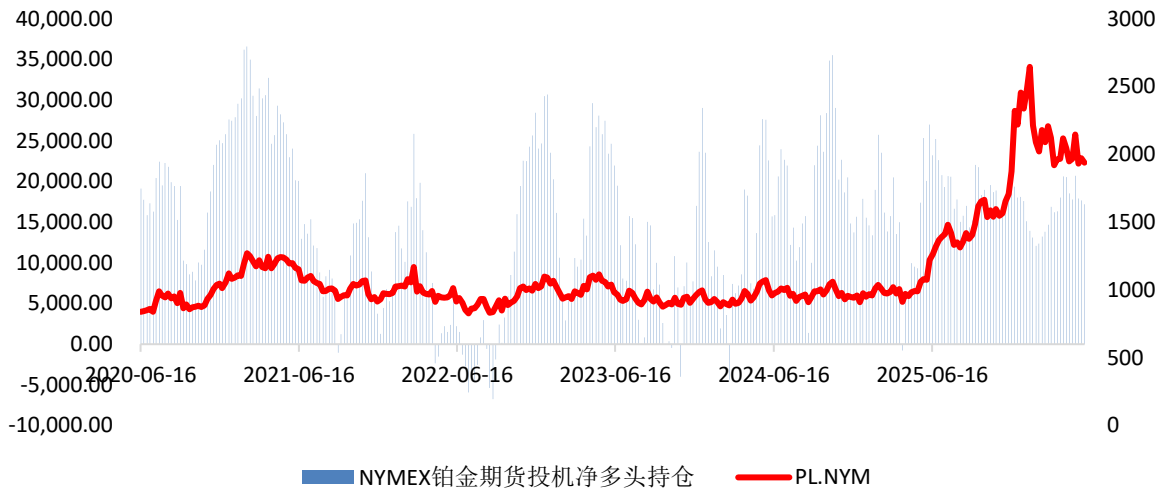


COMEX黄金与白银期货仓单库存

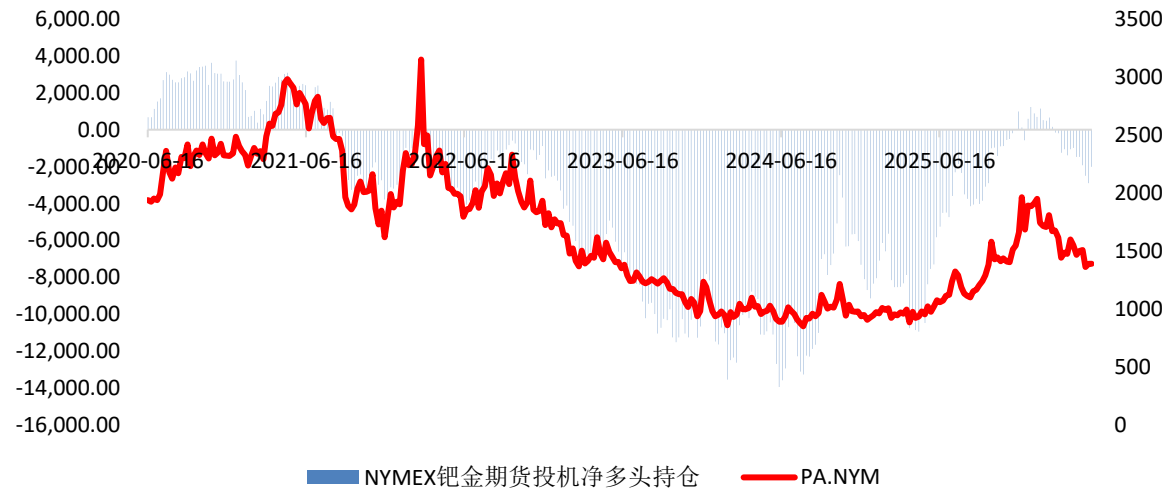


- 6月2日当周，CFTC黄金期货投机持仓净多头为112179手，较前一周显著增加14733手，投机多头增仓空头则减仓，在金价回调过程中部分多头低位买入的意愿或增加；白银期货投机持仓净多头为10444手，环比增加389手，多头略有增持空头减持。
- 5月以来COMEX白银注册仓单呈现温和增长趋势，当前投资这实物交割需求相对较少，6月黄金交割月COMEX仓单库存有所下降反映实物交割需求增加。

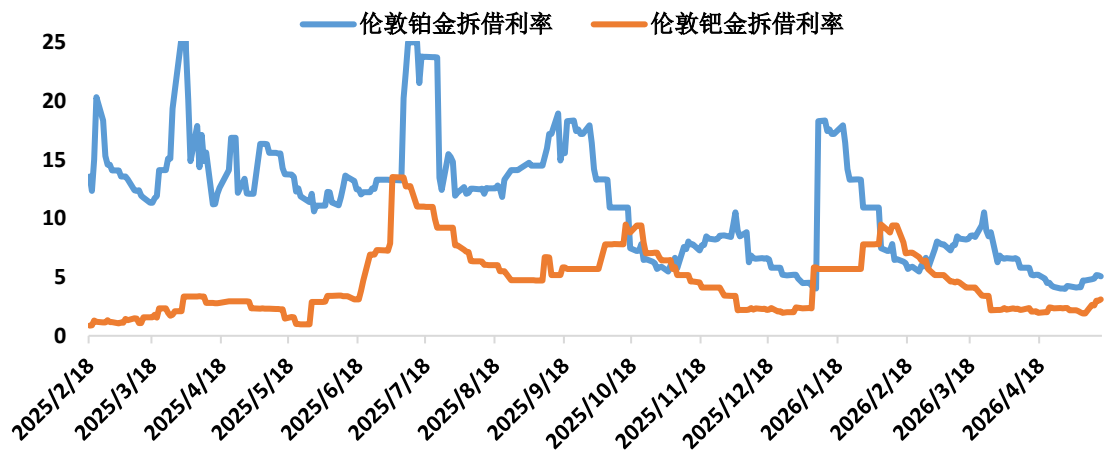
CFTC铂金期货投机持仓净多头变化



CFTC钯金期货投机持仓净多头变化



伦敦铂钯同业拆借利率 (%)

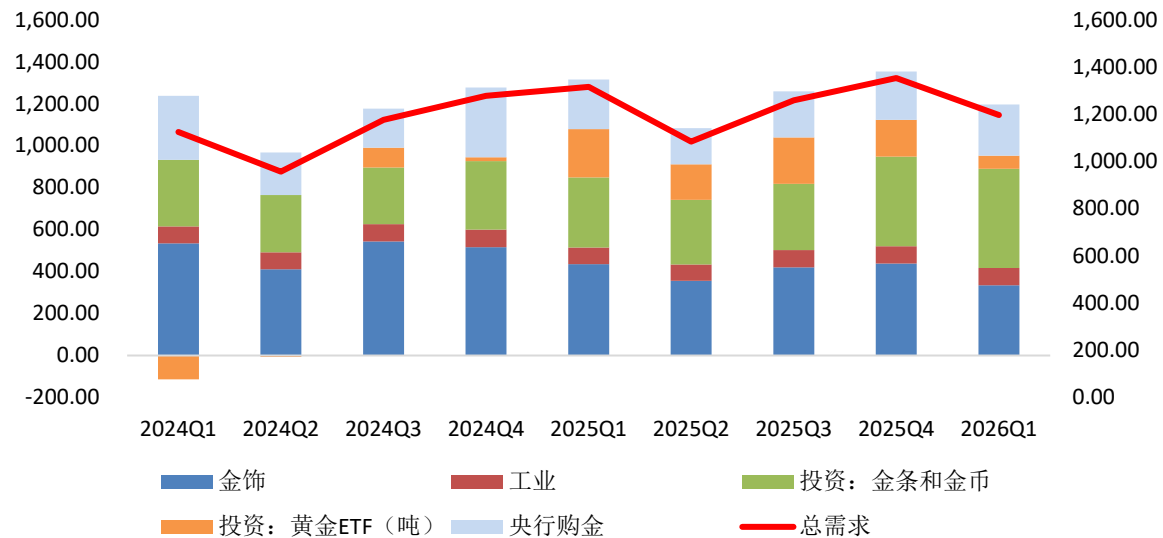


- 6月2日当周，CFTC铂金期货投机持仓净多头17212手，环比前一周小幅下降446手，在铂金走势偏弱的情况下多头减仓多于空头；钯金期货投机持仓净多头为负2006手较上周负增缩小884手，多头增仓而空头减仓。
- 5月随着广期所铂钯期货首个合约交割周期启动，国内企业进口量上升或使伦敦现货供应受到影响，铂钯拆借利率有所上升。

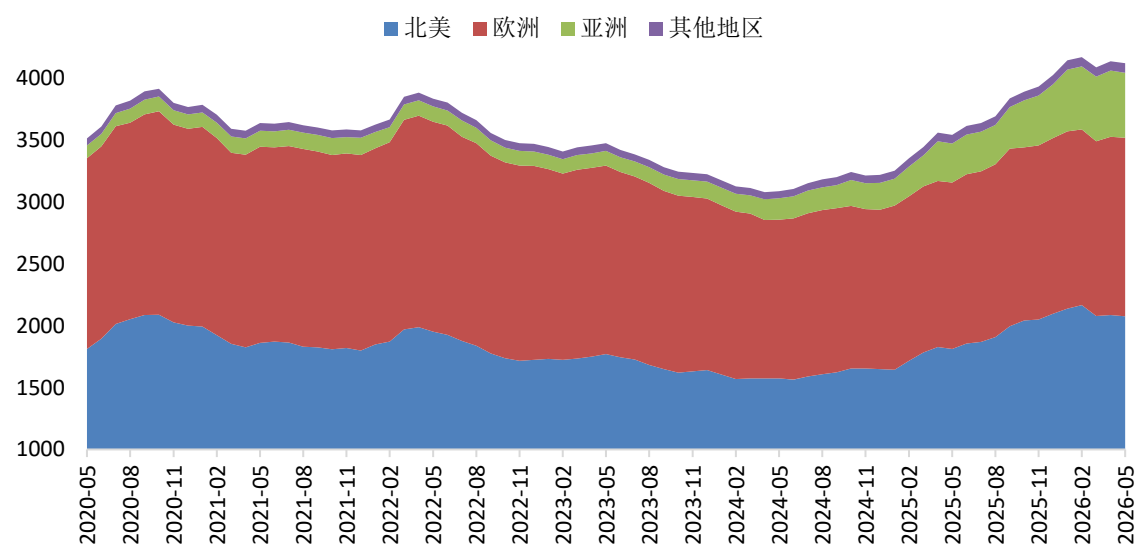
三、贵金属产业链数据



全球黄金季度需求变化 (吨)

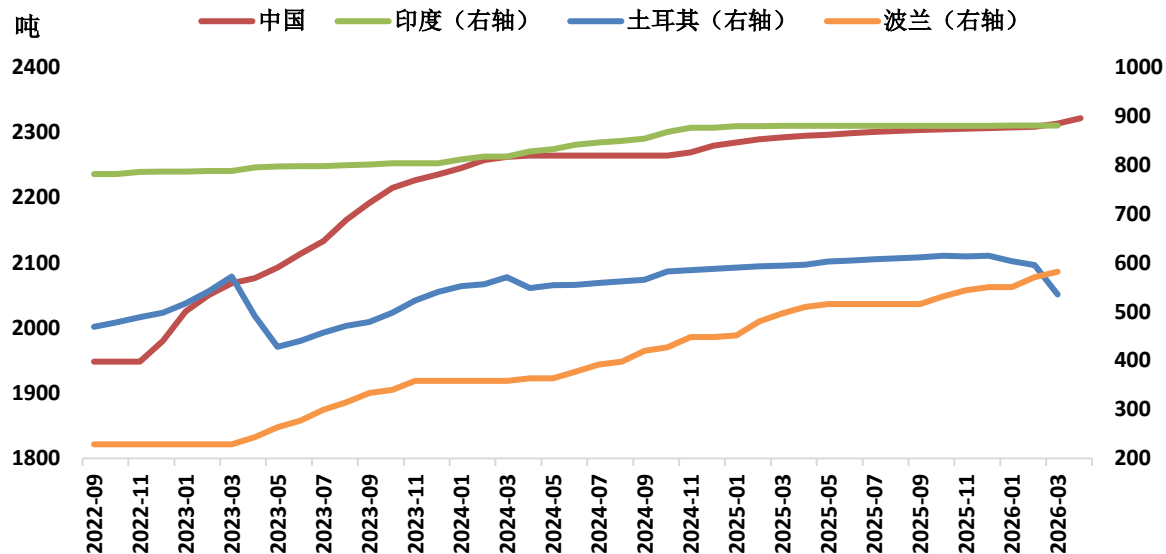


全球黄金ETF按地区持仓量情况 (吨)

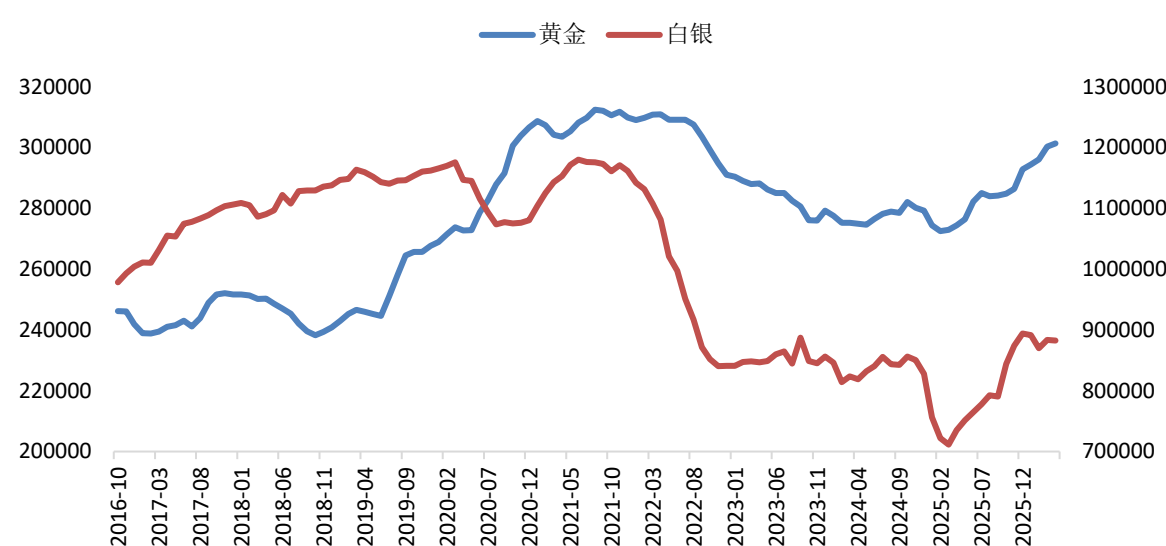


- 据世界黄金协会统计，2026年1季度全球黄金需求同比下滑9%至1195.9吨，其中珠宝首饰需求疲软同比降23%至335吨，ETF投资需求同比降73%至62吨，为需求放缓主要拖累，然而在金价大涨背景下当季黄金需求总量（包含场外交易）为1231吨，同比小增2%，以价值计黄金需求总金额达创纪录的1930亿美元，同比大增74%。另外，黄金实物投资需求同比增42%达到473.6吨，为历史第二高季度水平，特别是中国地区需求强劲；央行购金当季同环比均有上升，为243.7吨，波兰、乌兹别克斯坦和中国是已披露的最大买家。1季度我国黄金消费量303.292吨，同比增长4.41%，主要为金条及金币同比增长46.40%达到202.062吨，弥补首饰和工业方面需求的下滑。
- 今年5月，伴随着金价下行全球黄金ETF持仓再次出现净流出，其中亚洲和北美地区亦分别流出8.76和8.5吨，特别是亚洲地区结束持续8个月的流入趋势，欧洲地区则略流入1.2吨，当前黄金投资需求趋弱。

新兴国家官方黄金储备 (印度、土耳其、波兰：右轴)

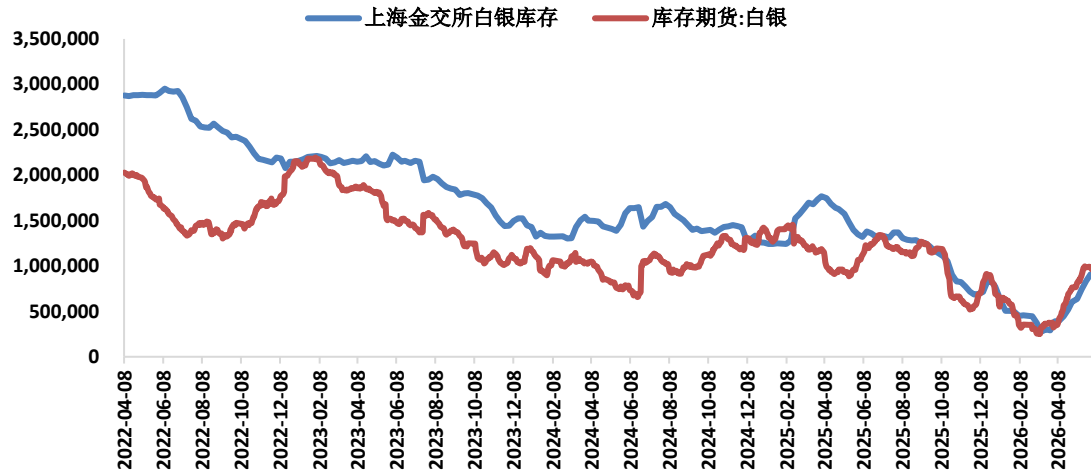


LBMA伦敦金银库存 (千盎司)

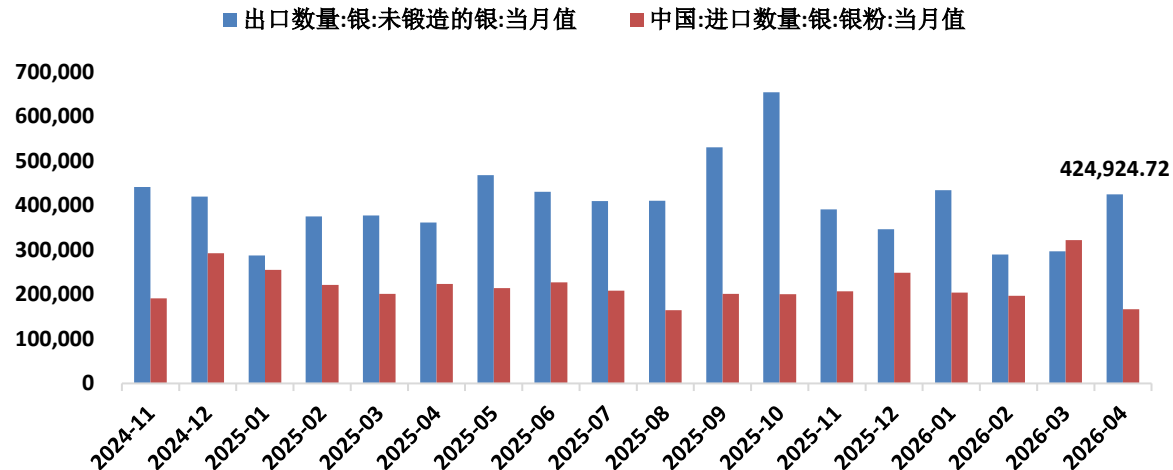


- 中国外管局公布4月末黄金储备约2321.6吨，环比大增8.1吨规模再超预期，为连续18个月增持，尽管近期土耳其等个别央行大幅抛售黄金储备换取美元流动性，但中国、波兰和哈萨克斯坦等央行保持较快的购金节奏，受到中东地缘局势影响新兴国际央行购金行为出现分化但总体上影响较小。
- 2026年4月LBMA伦敦黄金库存微增35吨至9372吨持续8个月上升，部分央行和ETF基金抛售黄金实物回流至LBMA伦敦库存；白银库存小幅回落至27453吨较3月变化不大，尽管白银ETF被抛售价格回落但亚洲实物需求强劲库存转移至中国和印度等地。

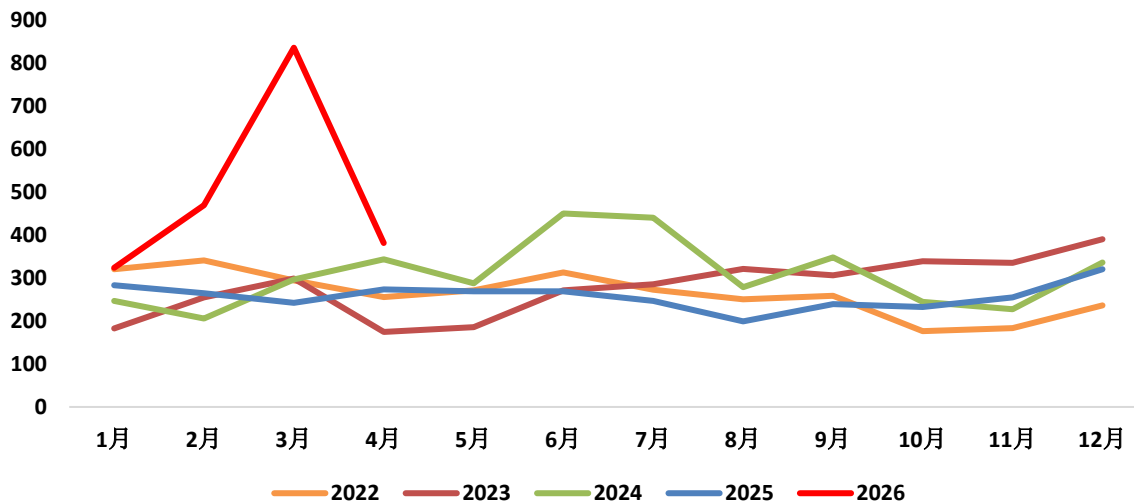
国内白银显性库存 (公斤)



中国白银制品进出口量 (千克)

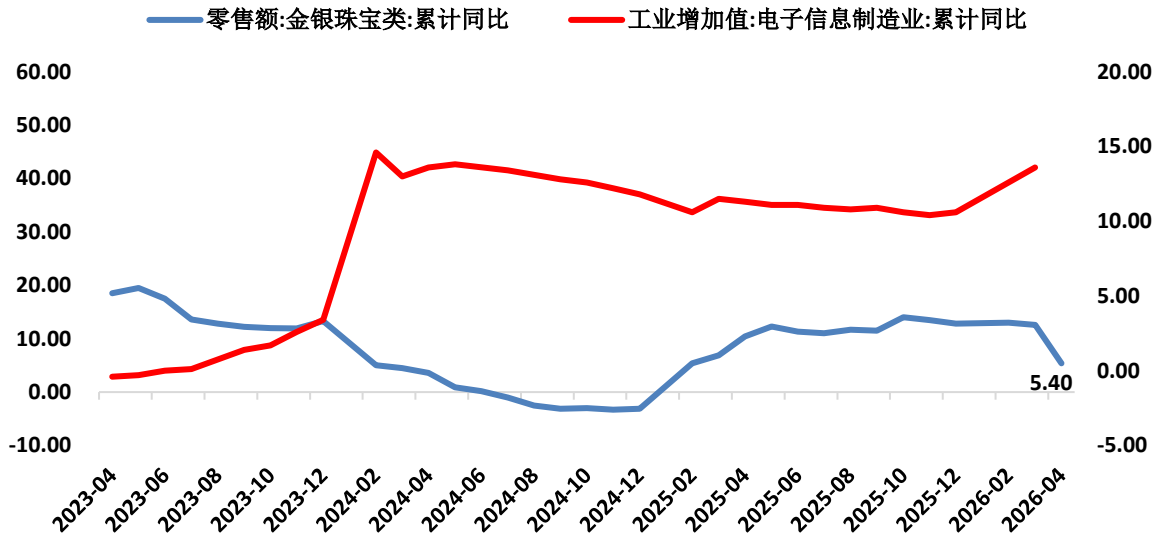


中国白银进口量季节性变化 (吨)

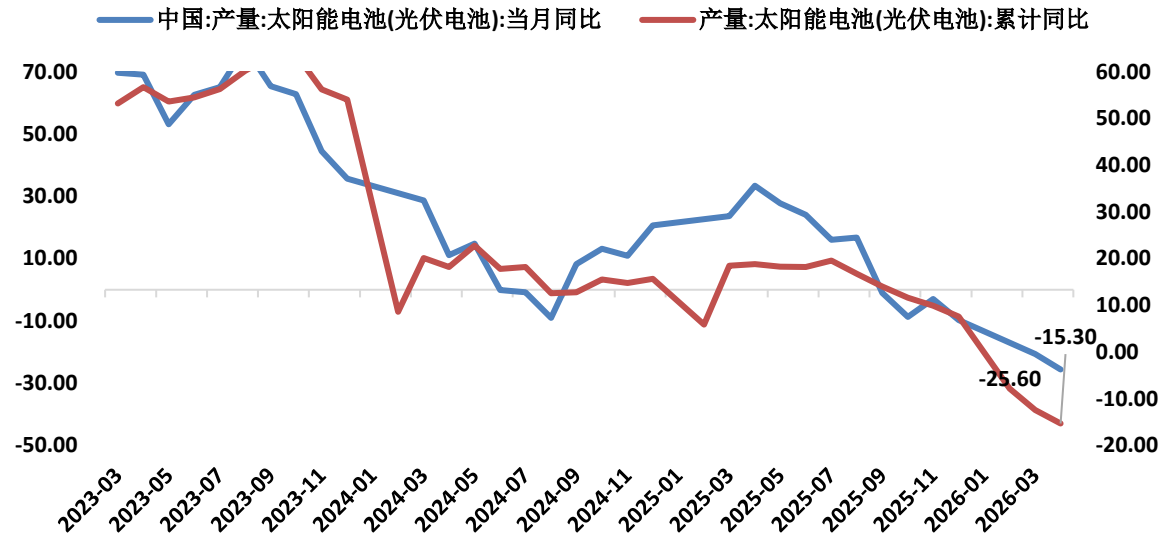


- 国内白银供应偏紧情况下交易所持续收紧交易并调整规则对白银当月合约交割的申请加强管理，今年以来我国大规模进口实物白银流向国内交易所补充库存，4月进口量显著回落但仍为近年最高水平；
- 4月我国未锻造白银出口量升至425吨脱离一年来的低位，环比3月大升43%同比升18%，这或反映近期国内白银溢价保持低位需求放缓厂家通过出口来扩大销售渠道；银粉进口量大幅下滑至155.6吨创去年8月以来新低，环比大幅降48%，光伏行业抢出口结束需求迅速放缓。

金银珠宝零售与电子信息制造业工业增加值累计同比 (%)；右轴：消费电子

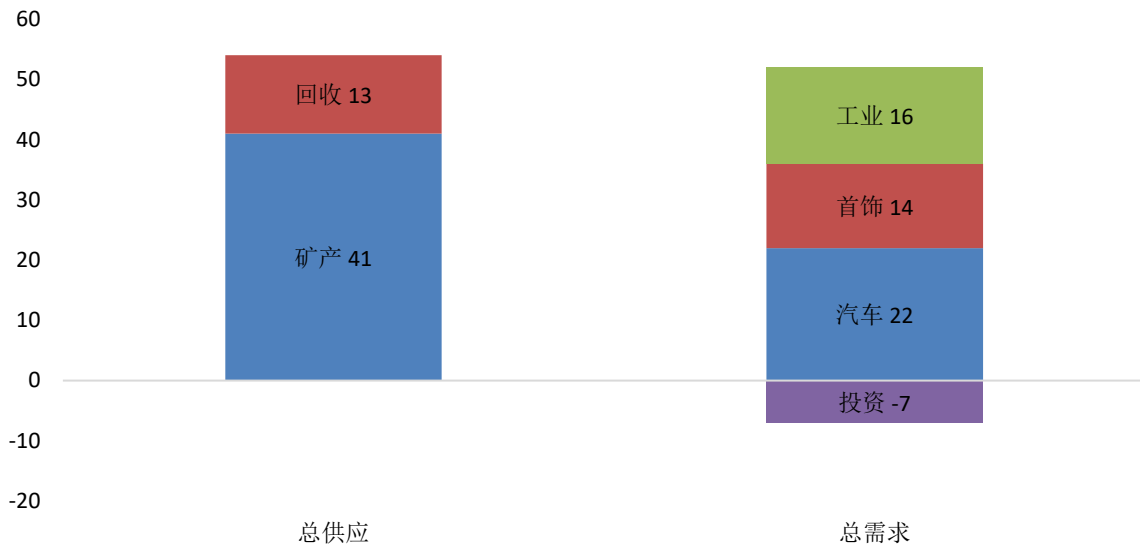


光伏电池产量变化 (%)；累计同比：右轴

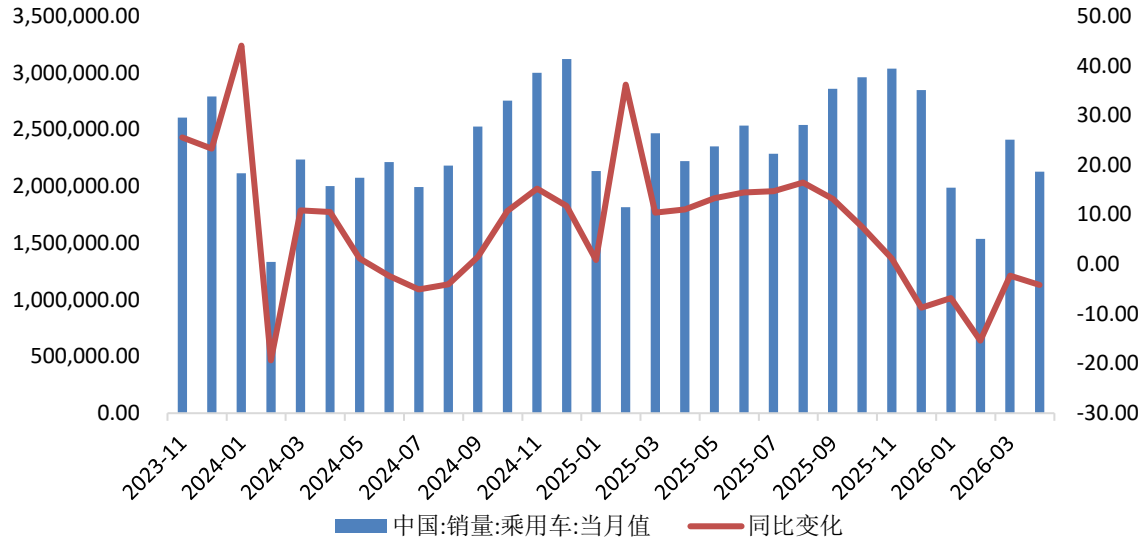


- 4月国内珠宝零售额累计同比增速大幅收窄至5.4%创1年多低位，在“买涨不买跌”的情绪影响下贵金属承压下行对珠宝销售形成打压；3月电子信息相关行业工业增加值累计同比增速扩大至13.6%创近两年新高，出口需求强劲对行业需求存在提振；4月光伏太阳能电池当月产量累计同比负增扩大至15.3%，当月同比负增扩大至25.6%，在光伏抢出口潮结束后产量加速收缩。
- 世界白银协会预期2026年全球白银供应将有所增长而需求受到工业和投资需求拖累下降，然而总体供应缺口仍保持在2000吨以上，为连续第6年呈现供应赤字。

2026年Q1全球铂金供需结构情况 (吨)

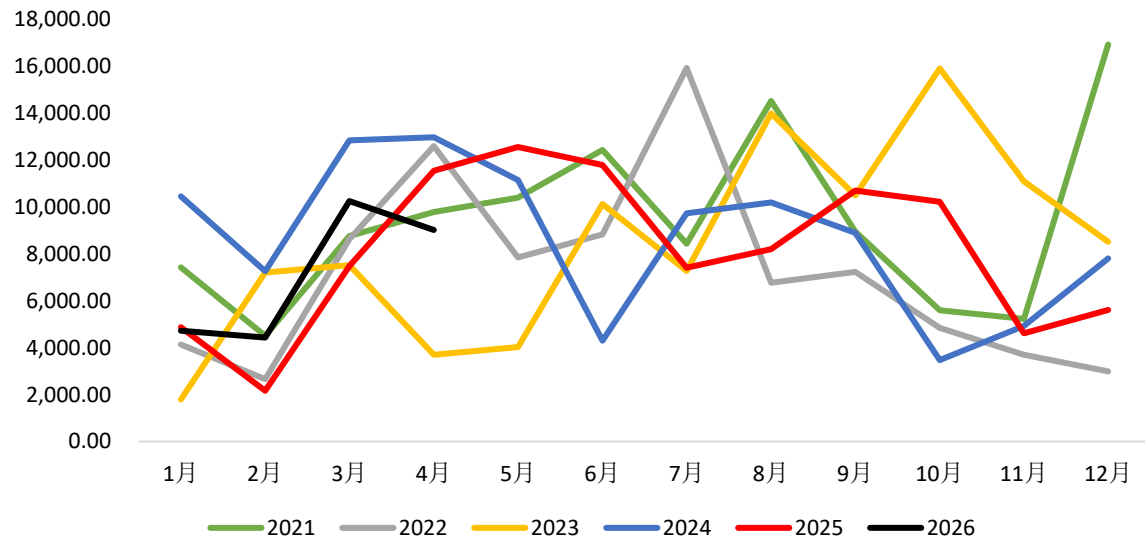


国内乘用车市场销售数据 (%; 同比: 右轴)

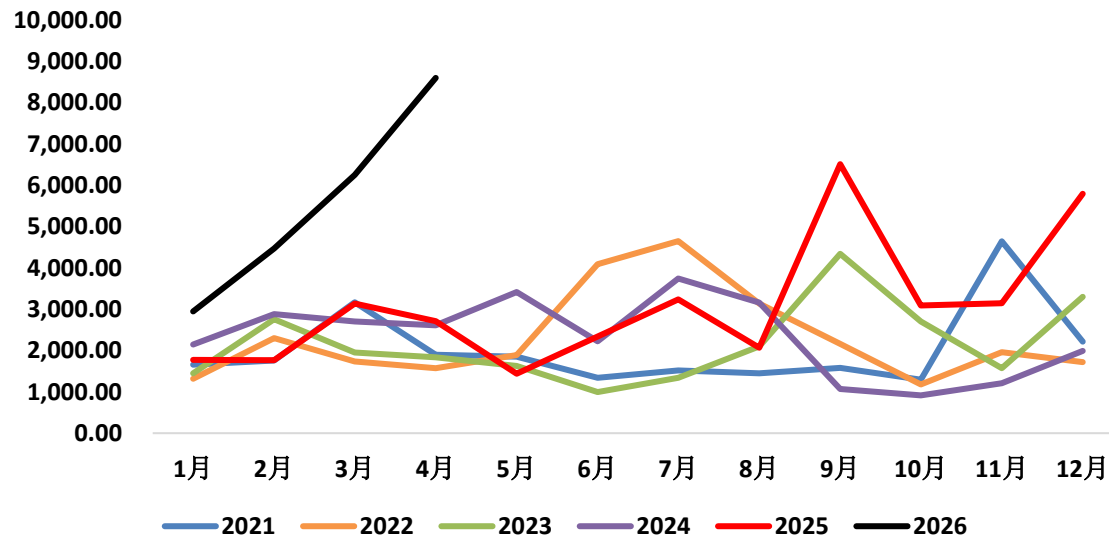


- 根据WPIC数据，2026年一季度铂金全球供应量为54吨，需求为45吨，录得约9吨盈余。供应较环比降19.6%，同比增20.6%，需求环比下滑35.2%，同比下滑30.3%，一季度需求下滑主要由于价格下跌使投资端需求大幅流出，其他领域需求亦略有放缓。铂金连续第三年处于供应短缺状态，但WPIC预计2026全年供应赤字有所收窄至约9吨，首饰和汽车催化需求下滑被投资和其他工业需求弥补，供应在回收显著增长的带动下使总体缺口减少。
- 4月全国乘用车市场零售重新回落至213万辆，同比负增4.2%，燃油车销量仅53万辆，同比暴跌37%，环比下降33%，地缘冲突使油价上涨及新能源竞争双重冲击下燃油车需求打压加剧。

铂金进口量季节性变化 (千克)



钯金进口量季节性变化 (千克)

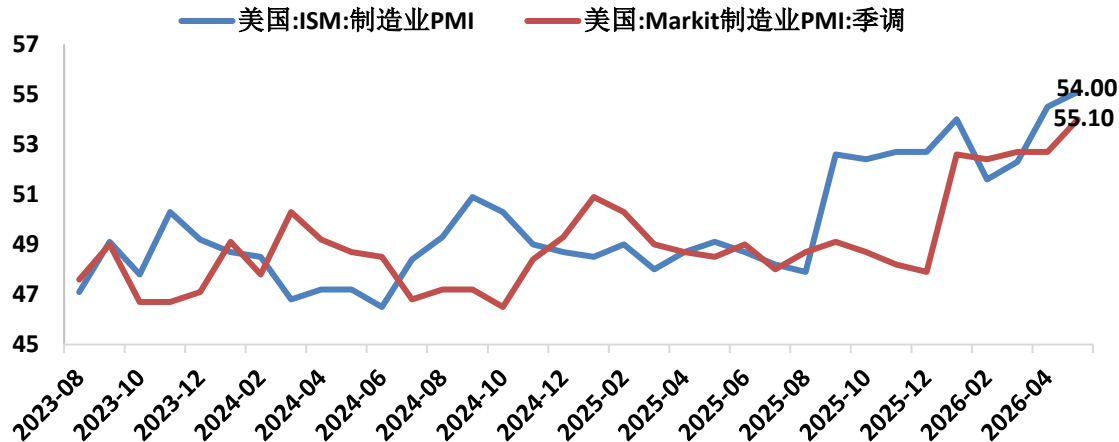


- 4月国内进口铂金数量略降至9.03吨，同比降21.8%，当月铂金进口回落并处于近两年低位，油价高企或打压相关铂金工业催化需求；国内进口钯金大增至8.6吨，同比暴增217%，在钯金价格相对铂金更弱的情况下或刺激了企业铂钯替代的意愿。

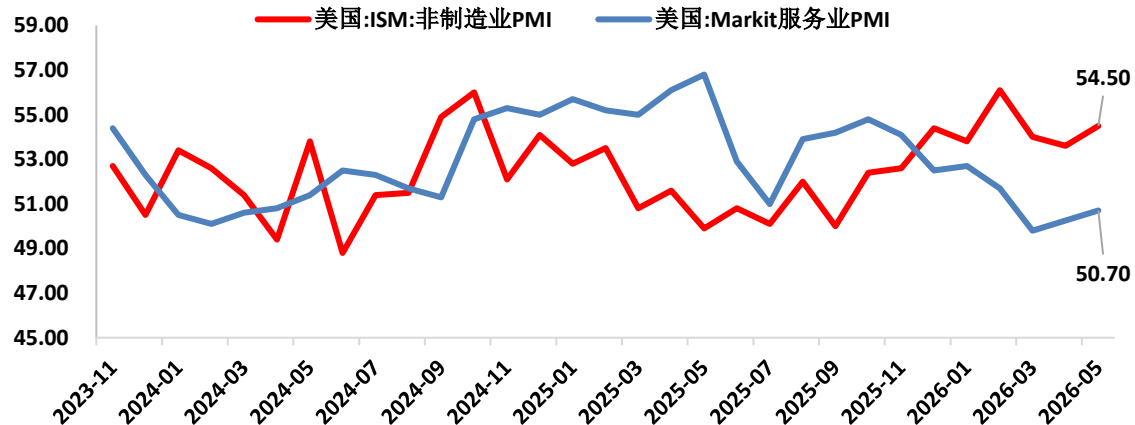
四、宏观基本面分析



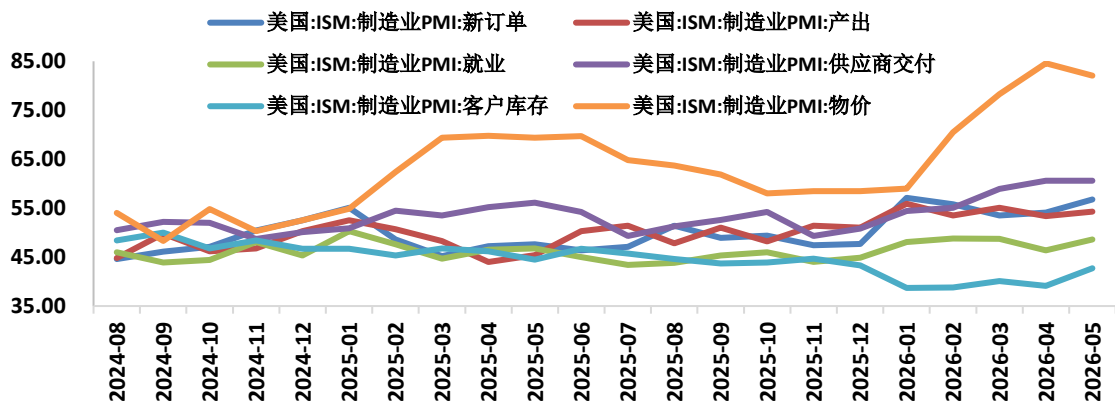
制造业PMI指数



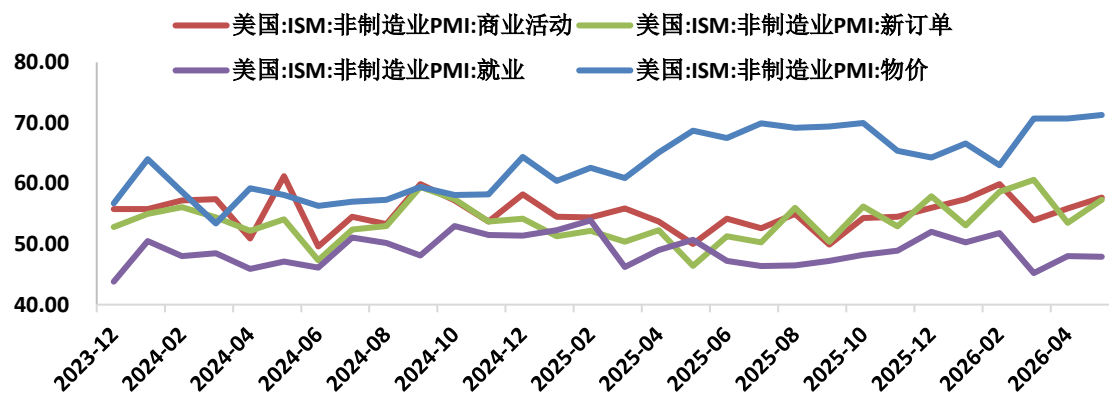
非制造业PMI指数



ISM制造业PMI分项指标

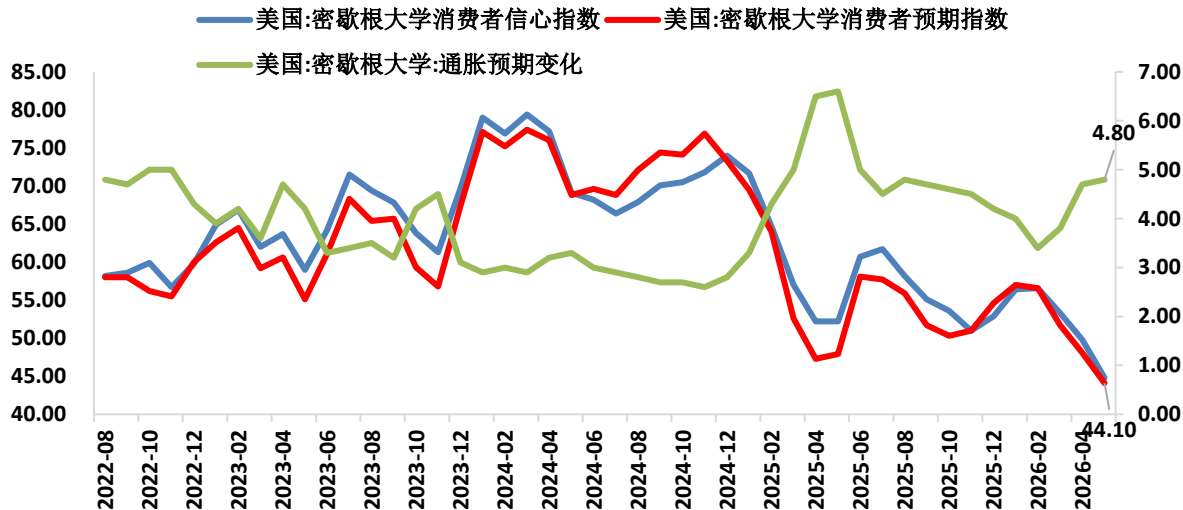


ISM非制造业PMI分项指标

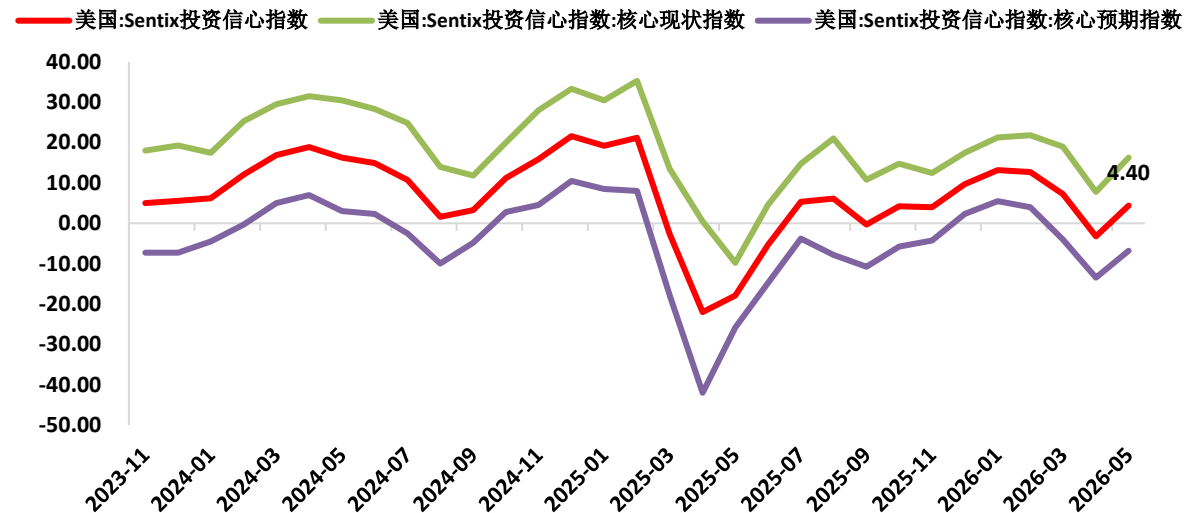


- 美国5月制造业PMI制造业指数超预期升至54，创四年新高并连续五个月扩张，新订单增速加速至四个月高位，生产同步回升，AI 投资与抢购备货双轮驱动，伊朗冲突推高油价与原材料成本，物价指数小幅回落但仍接近2022年以来高位；服务业PMI指数升至3个月高点54.5，高于预期53.8和前值53.6，新订单和商业活动指标均有所上升，显示出消费者需求依然韧性，支付价格指标上月升至71.3，为2022年8月以来最高水平。

美国密歇根消费者信心指数和通胀预期（通胀预期：右轴）

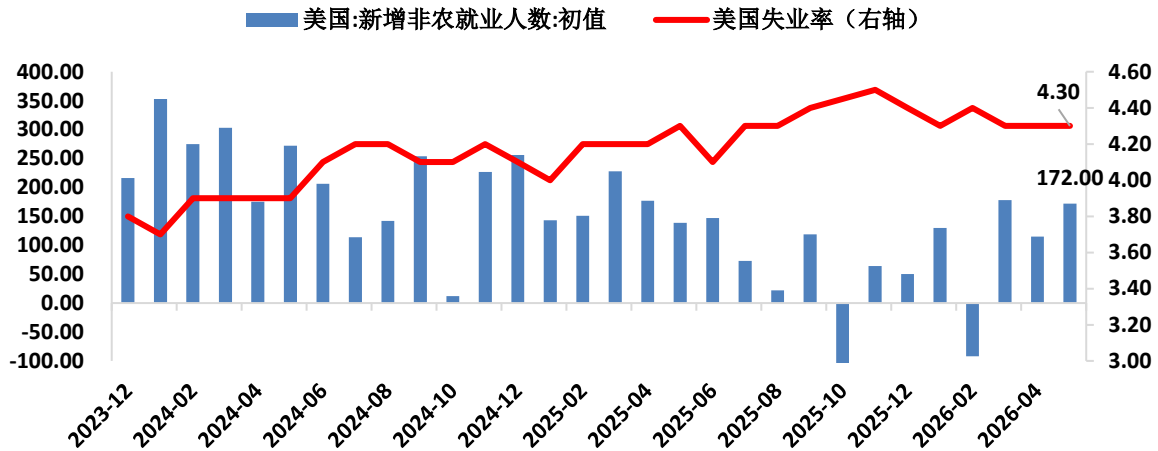


美国Sentix投资者信心指数

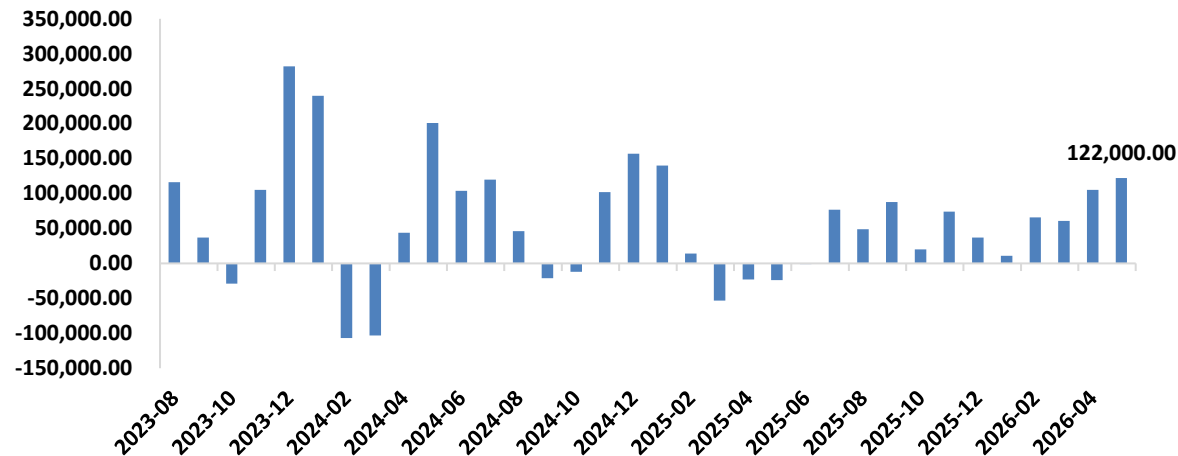


- 5月美国密歇根大学消费者信心指数从4月的49.8超预期下滑至48.2，跌至历史最低，远低于预期49.5；消费者未来一年价格涨幅预期较上月略回落至4.5%但通胀预期依然高企。
- 5月美国Sentix投资信心指数由负转正回到4.4，4月为-3.2，随着美伊启动停火并进行谈判对投资者信心略有提振。

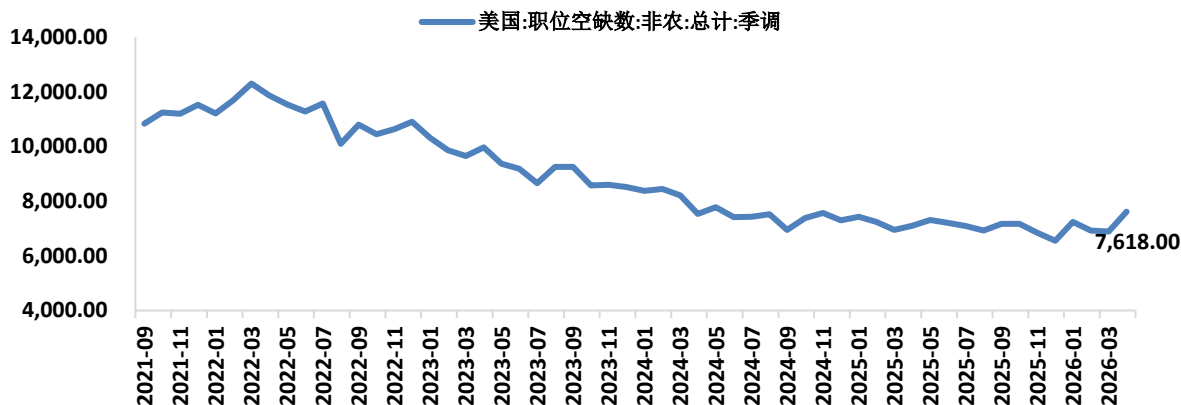
美国新增非农就业人数与失业率 (千人; %; 失业率: 右轴)



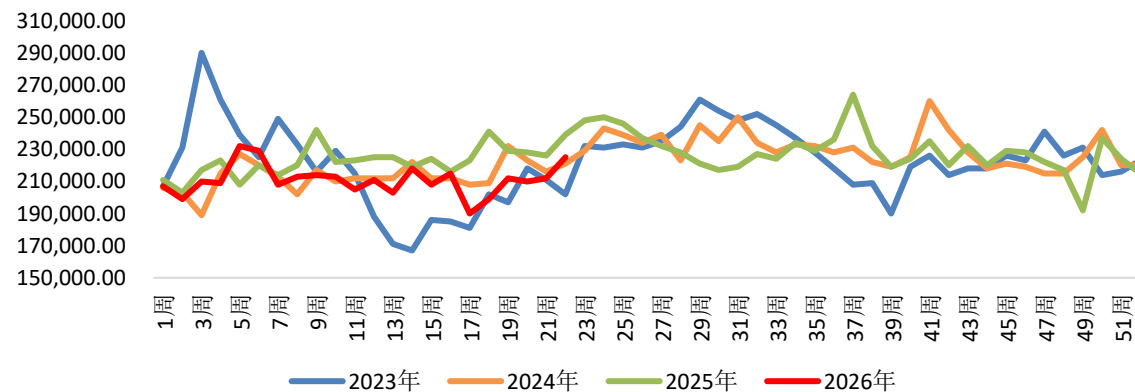
美国ADP非农新增就业人数



美国职位空缺数 (千人)

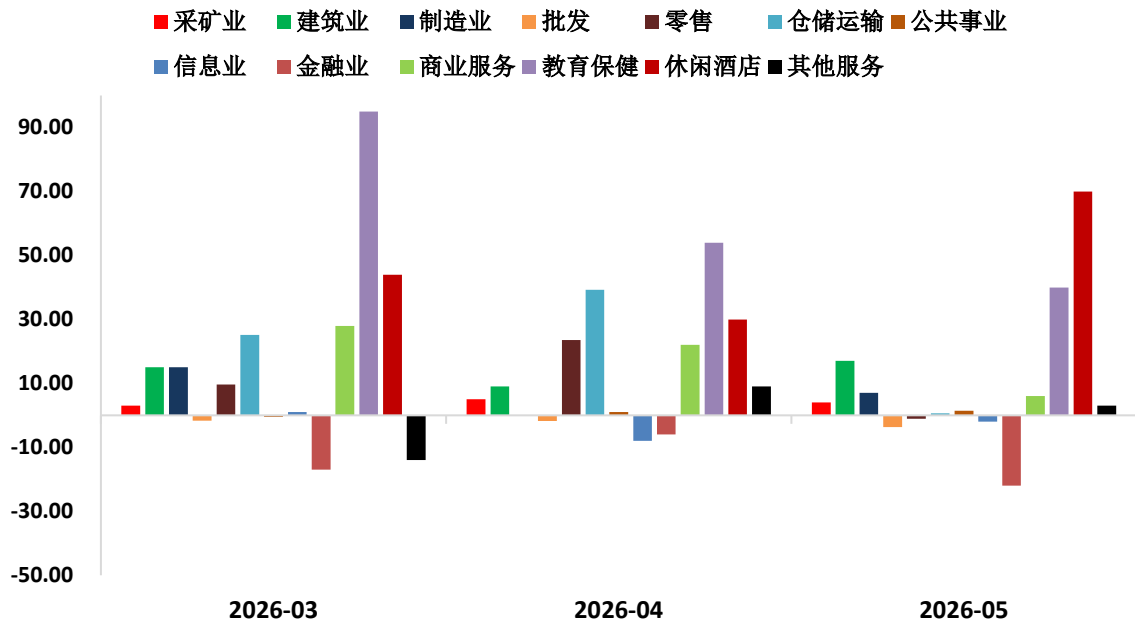


美国当周初请失业金人数季节性变化 (人次)

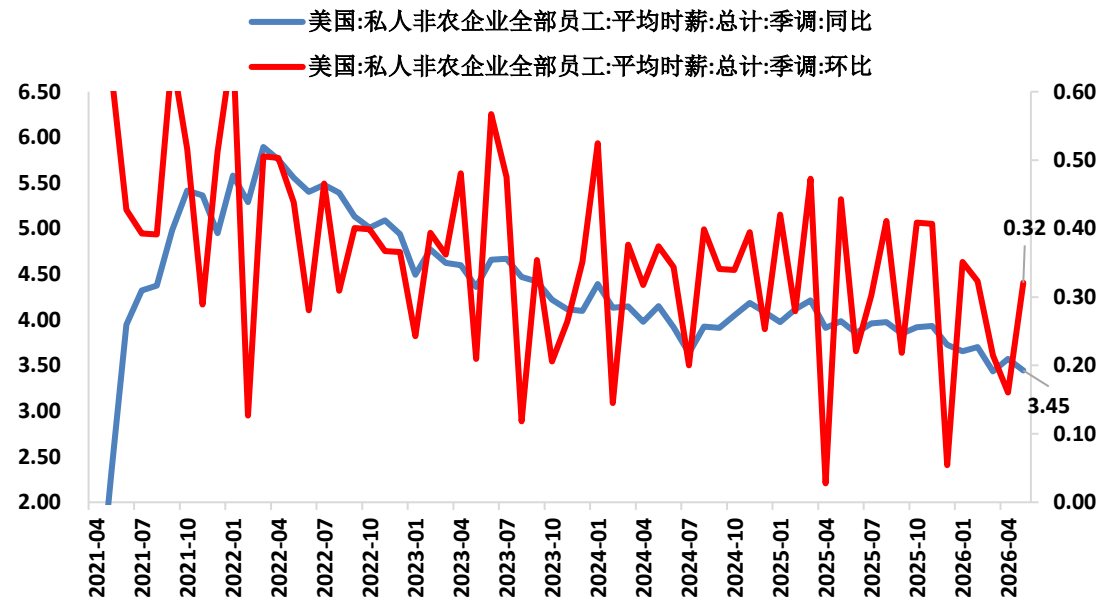


- 美国5月非农就业人口新增17.2万人，接近预期8.8万人的两倍，远高于4月的11.5万人，3月和4月就业数据合计上修9.3万人为近两年最好表现；失业率持平于4.3%，符合预期和前值。非农数据显示就业需求强劲，劳动参与率维持在61.8%的近5年低位，受劳动力老龄化及严格移民管控影响，美国适龄劳动人口比例偏低。

美国非农新增就业人数结构 (千人)

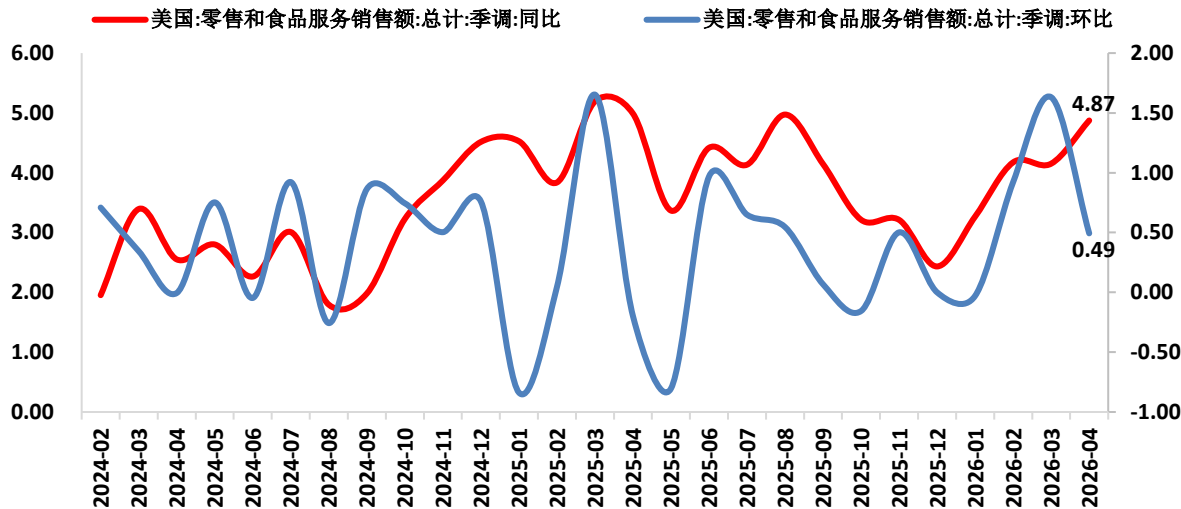


美国非农企业员工平均时薪同比与环比变化 (%; 薪资环比: 右轴)

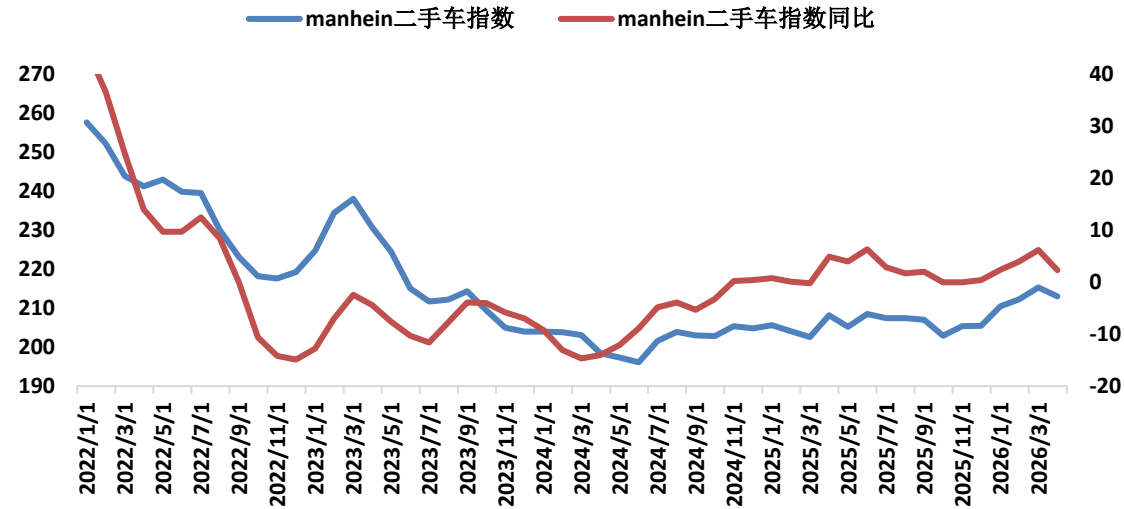


- 从结构上看，5月休闲酒店、教育保健等服务行业为就业增长主要贡献，地方政府就业人数增加人数也较多，其中世界杯等大型赛事对服务行业短期就业需求形成提振，然而AI行业持续冲击下金融行业岗位大幅减少2.2万人，就业市场结构性分化延续。
- 5月非农平均时薪同比略放缓至3.4%，符合预期，环比增长0.3%亦符合预期，尽管居民薪资保持增长但同比落后于CPI通胀反映人们生活压力持续增加。

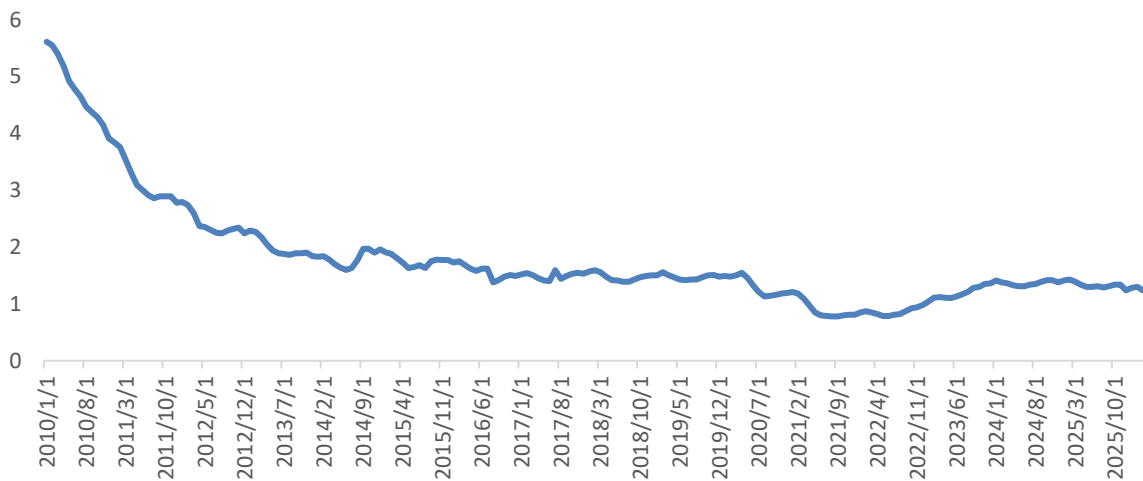
美国零售和食品服务销售变化 (%; 环比: 右轴)



美国Manheim二手车价格指数 (%; 同比: 右轴)

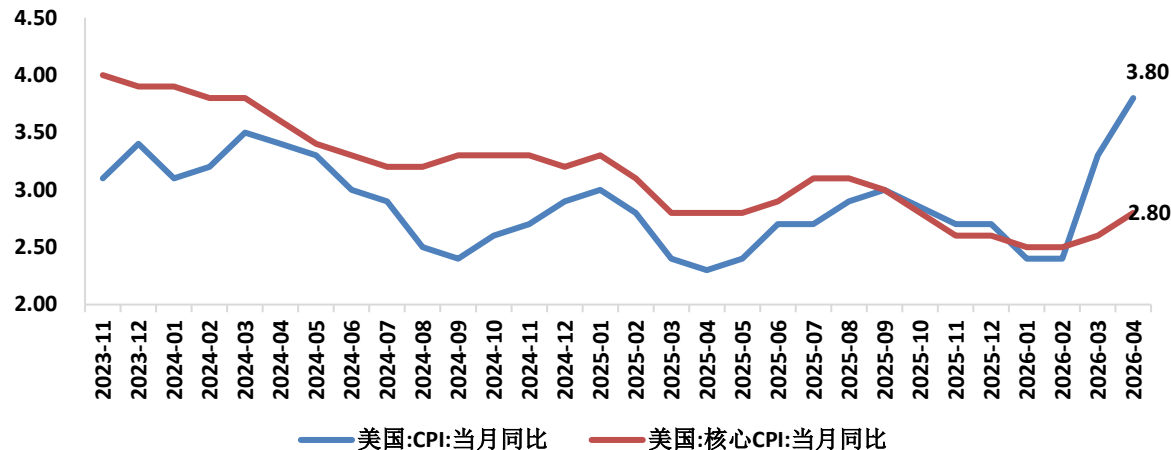


美国信用卡拖欠率

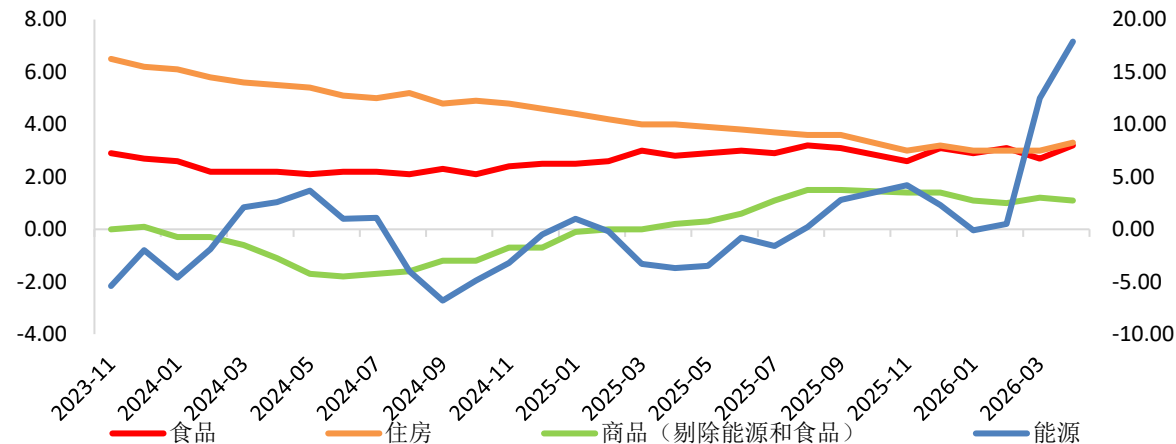


- 美国4月零售销售环比增长0.5%，符合预期，同比增幅达4.9%，为近8个月来最强劲表现，地缘冲突影响加油站消费偏强，此外线上零售表现突出，机动车及零部件销售以及服装类消费则构成主要拖累；
- 私人机构调查数据显示今年4月二手车价格整体呈现反弹，地缘冲突推高汽油价格或对汽车销售形成打压，3月居民信用卡拖欠率小幅回落反映人们消费和财务情况相对稳健。

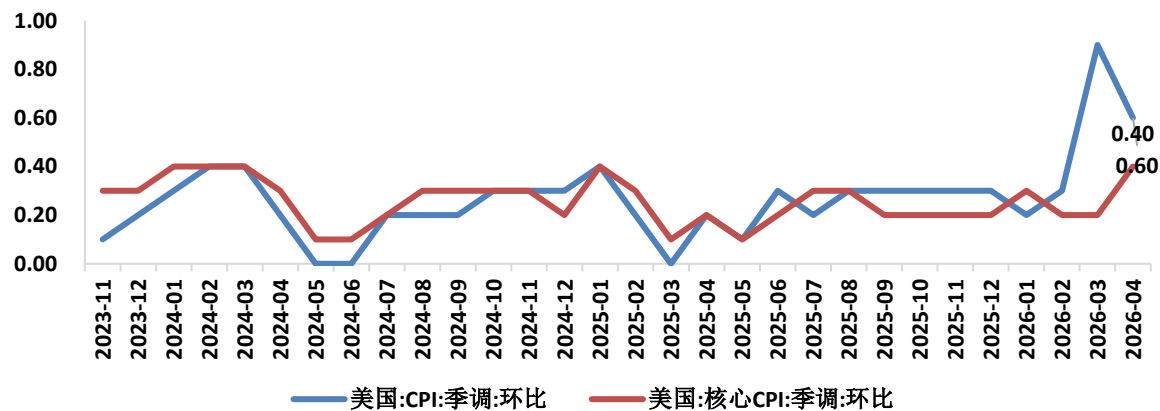
美国CPI与核心CPI同比 (%)



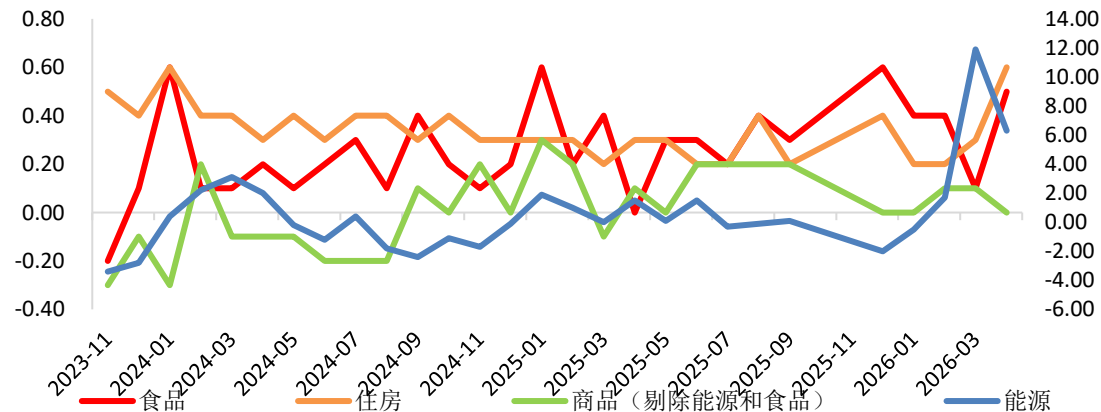
美国CPI分项同比 (%; 能源: 右轴)



美国CPI与核心CPI环比 (%)

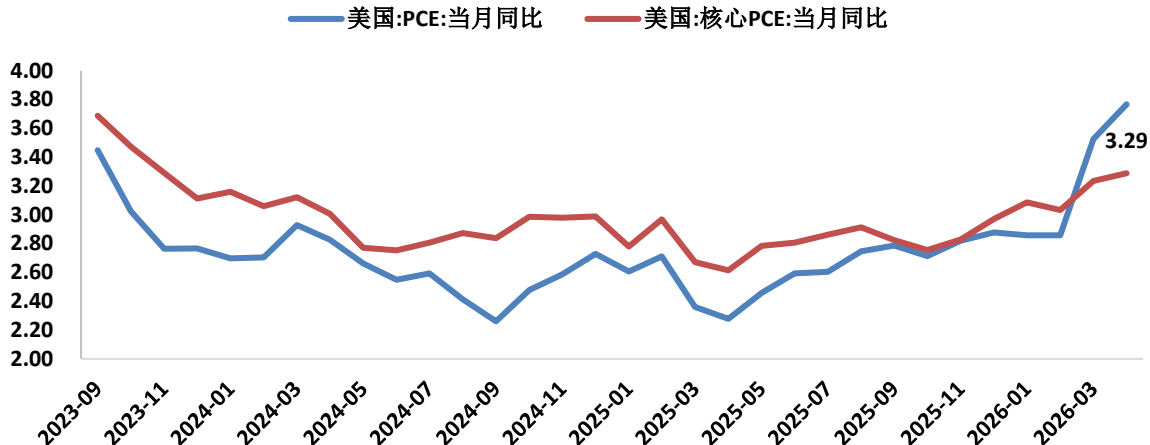


美国CPI分项环比 (%; 能源: 右轴)

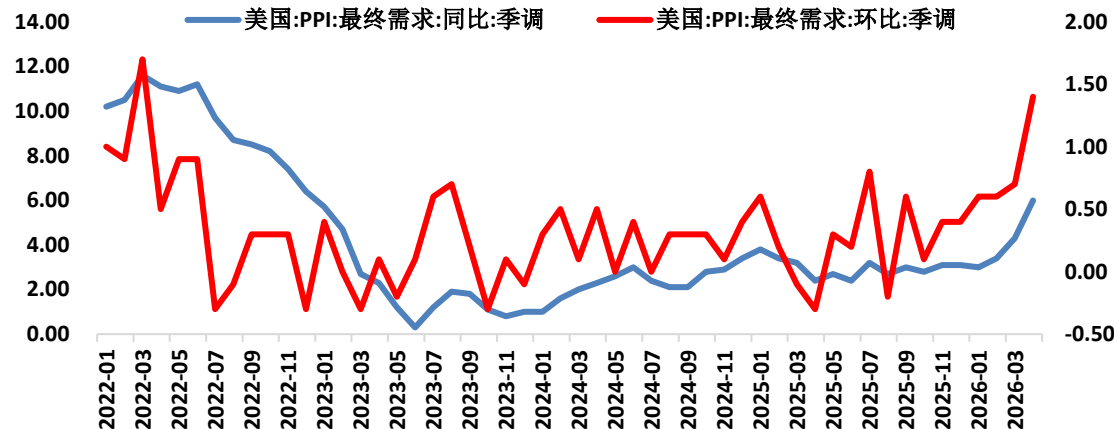


- 4月CPI同比上涨3.8%，高于市场预期3.7%，创2023年5月以来最高纪录；环比涨0.6%，较前值0.9%有所回落符合预期。核心CPI同比上涨2.8%，预期2.7%，环比上涨0.4%，高于预期的0.3%及前值0.2%。美伊冲突推高汽油价格是通胀提速的主要驱动，并通过机票及运输成本向价格体系渗透，另外AI行业火热还带来电费的上涨，住房成本环比涨幅创逾两年来最高，因2025年政府停摆数据作出统计修正。

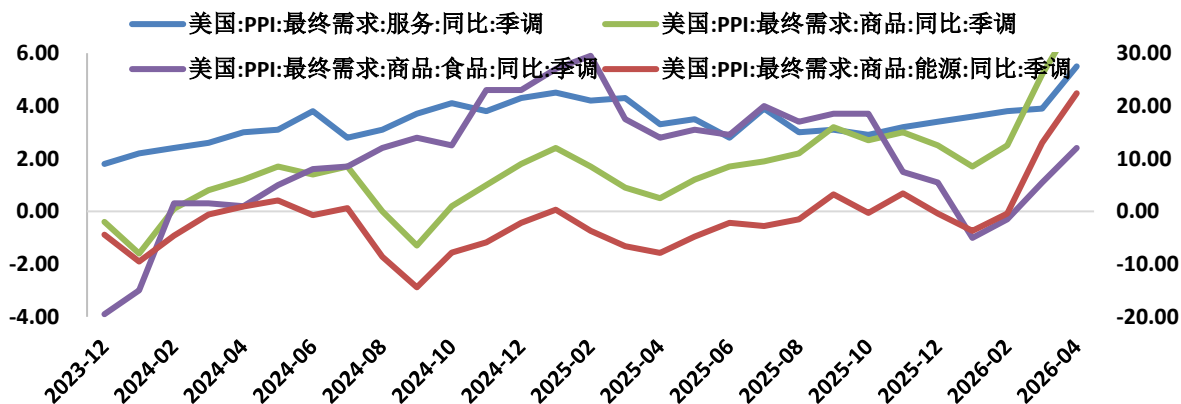
美国PCE与核心PCE同比 (%)



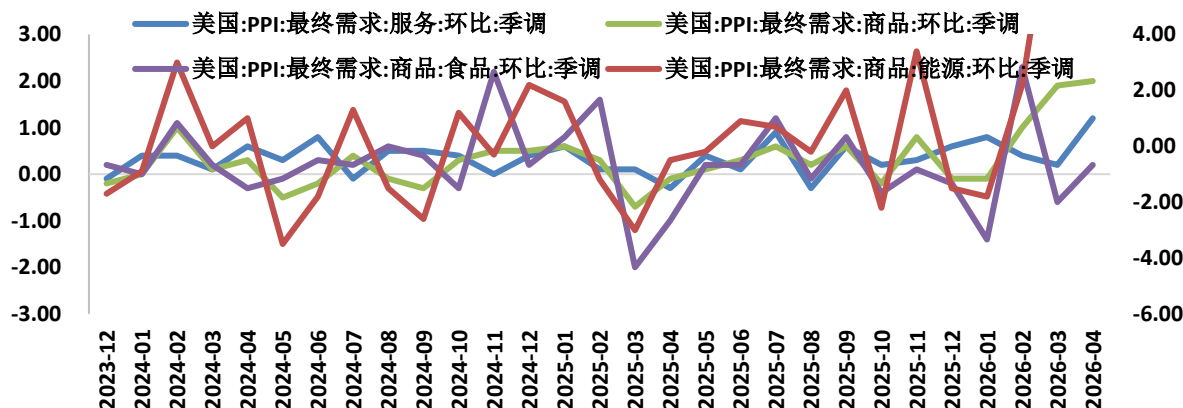
美国PPI同比与环比 (%; 环比: 右轴)



美国PPI分项同比 (%; 能源: 右轴)

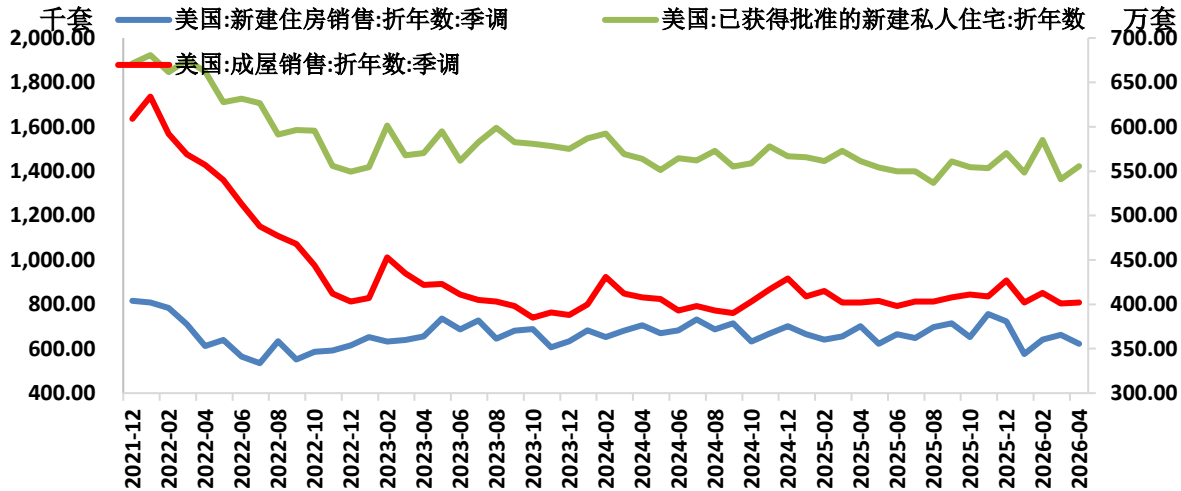


美国PPI分项环比 (%; 能源: 右轴)

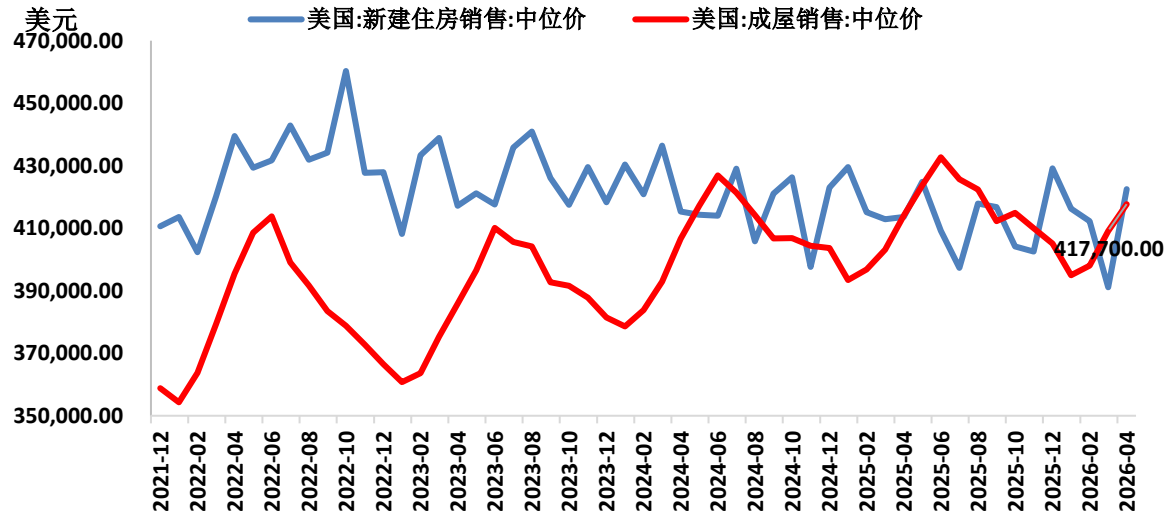


- 美国4月核心PCE同比增长3.3%符合预期但创2023年11月以来新高，环比增0.2%略低于预期0.3%，伊朗战争导致整理通胀大幅反弹且变得更加顽固；
- 美国4月PPI同比上涨6%，预期4.8%，前值4%，环比上涨1.4%，高于预期和同比的0.5%，同环比涨幅均创2022年以来最高水平，核心PPI同比5.2%，预期和前值分别为4.3%和3.8%，环比增1%，通胀主要驱动来自能源和服务价格的双重上涨，且地缘冲突使得通胀向更广泛的商品和服务领域蔓延。

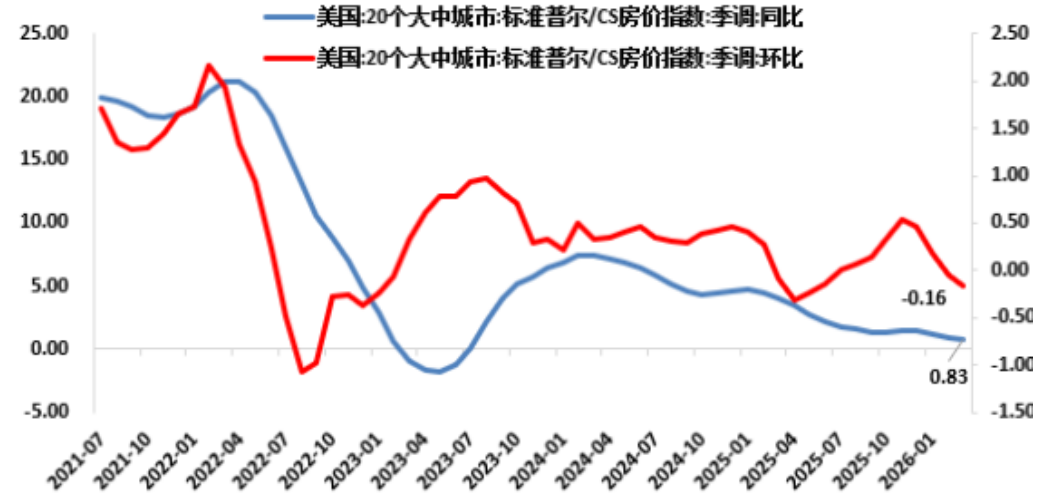
美国房地产销售和投资数据 (右轴: 成屋销售)



美国新建住房与成屋销售价格中位数 (美元)

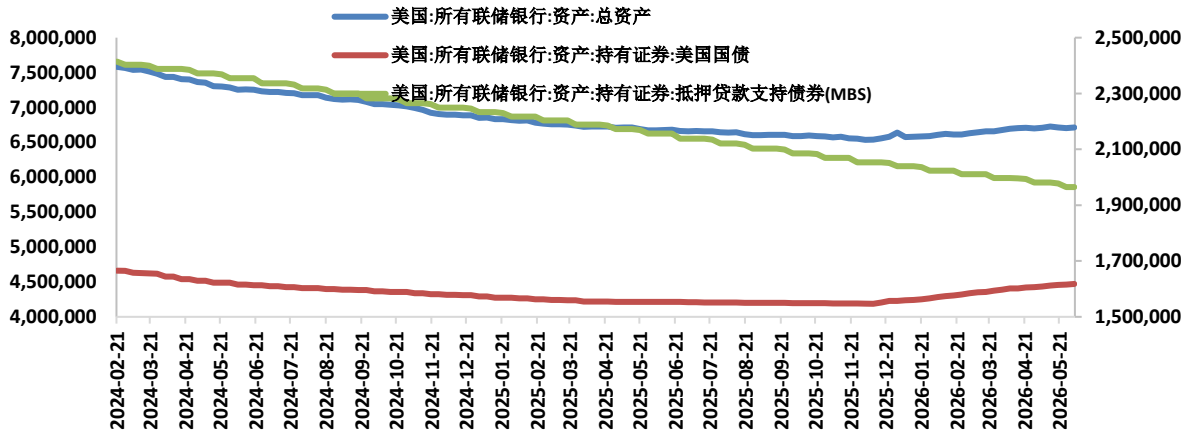


美国20个大中城市房价增速 (%; 环比: 右轴)



- 美国4月成屋销售总数年化较3月略增0.2%至402万套，同比持平，近期房地产销量总体变化不大；成屋销售价格中位数则连续3个月反弹至41.77万美元，环比增长2.1%，同比增0.8%，房地产市场呈现量稳价增格局，随着按揭利率反弹可能打压购房积极性。
- 今年3月S&P/CS20座大城市房价指数同比增速持续放缓至0.8%，不及前值0.9%和预期1%，为连续5个月回落，环比负增扩大至0.16%不及预期增0.1%，美联储利率持续保持限制性对房市价格持续形成打压。

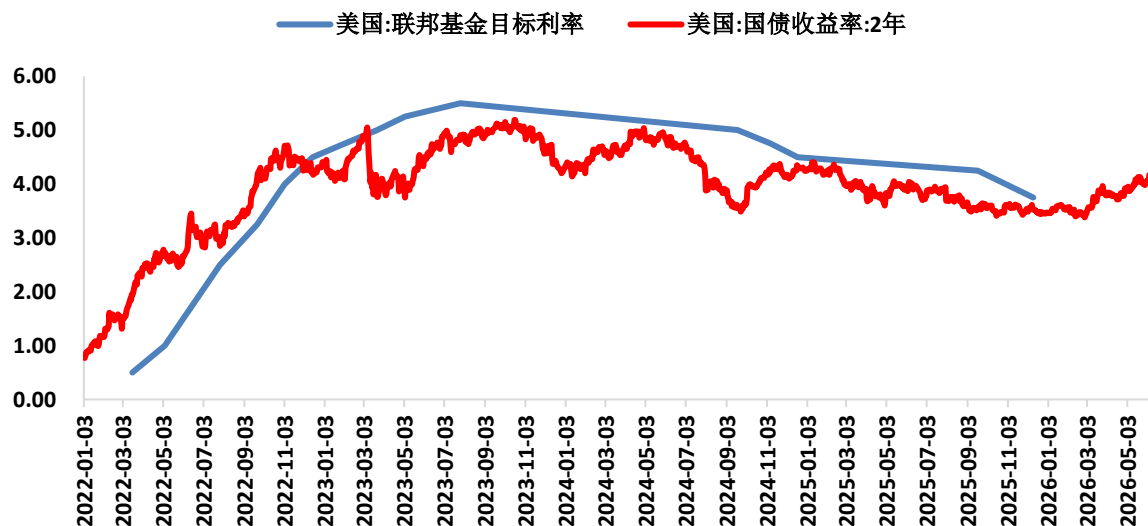
美联储资产负债表规模 (百万美元; 右轴: MBS)



FedWatch美联储降息概率预测

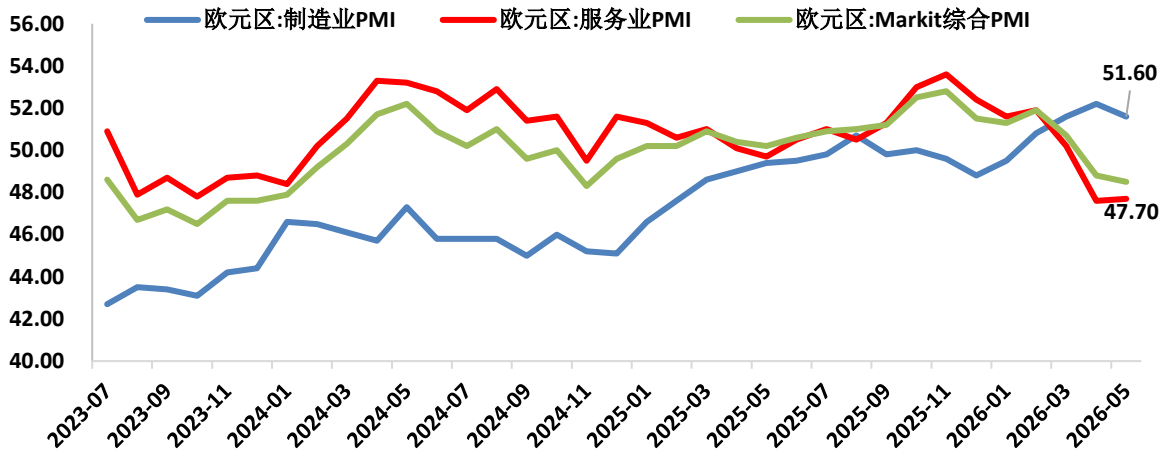
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	96.0%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	82.3%	14.4%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	60.0%	33.5%	4.1%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	55.5%	35.6%	6.3%
2026/12/9	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	17.0%	50.0%	27.5%
2027/1/27	0.0%	0.0%	0.3%	7.4%	30.6%	40.7%	18.1%
2027/3/17	0.0%	0.0%	0.2%	5.8%	25.4%	38.4%	23.2%
2027/4/28	0.0%	0.0%	0.1%	3.0%	15.5%	31.8%	30.9%
2027/6/9	0.0%	0.0%	1.0%	7.1%	20.9%	31.5%	25.6%
2027/7/28	0.0%	0.0%	1.0%	7.1%	20.9%	31.5%	25.6%
2027/9/15	0.0%	0.0%	0.5%	4.0%	13.8%	26.1%	28.6%

美国联邦基金目标利率与2年期美债收益率 (%)

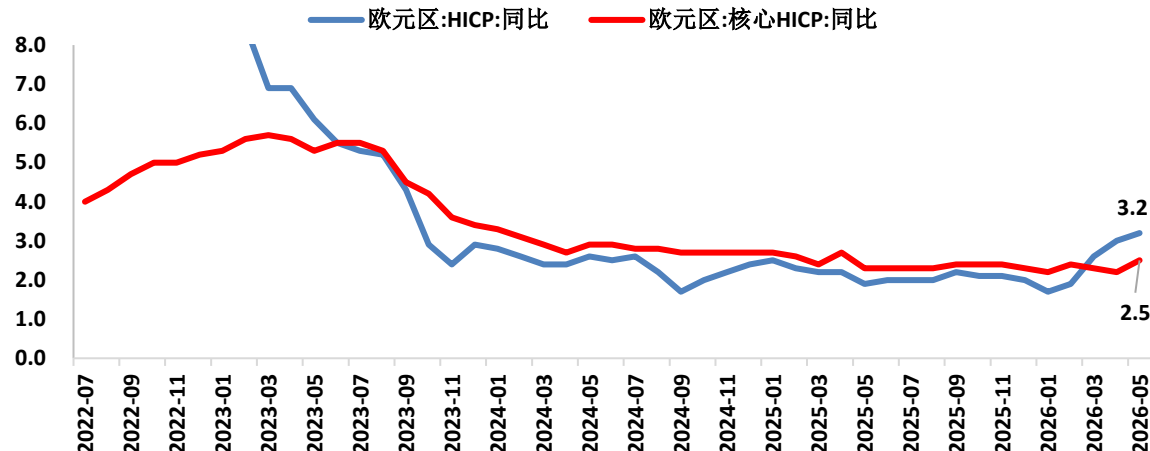


- 美联储在最新经济报告褐皮书中表示，美国近几周就业市场保持稳定，但受中东战争对能源价格的影响，全国大部分地区通胀继续上升，能源成本上升的溢出效应已波及航运、包装、杂货和化肥领域。多个辖区指出了消费者的不确定性，以及对燃料价格上涨影响家庭支出的担忧。成本上升尚未对需求造成明显打击，但企业对情绪恶化表达了担忧。
- 随着5月非农数据公布显示就业市场强劲新增人数高于美联储考虑降息的标准，这基本意味着年内降息渺茫，且市场对年内加息的可能性判断进一步上升，本月18日美联储的决议将通过决议声明和点阵图预测等释放更明确的政策信号，新任主席沃什也将首次通过新闻发布会向市场表明其态度。

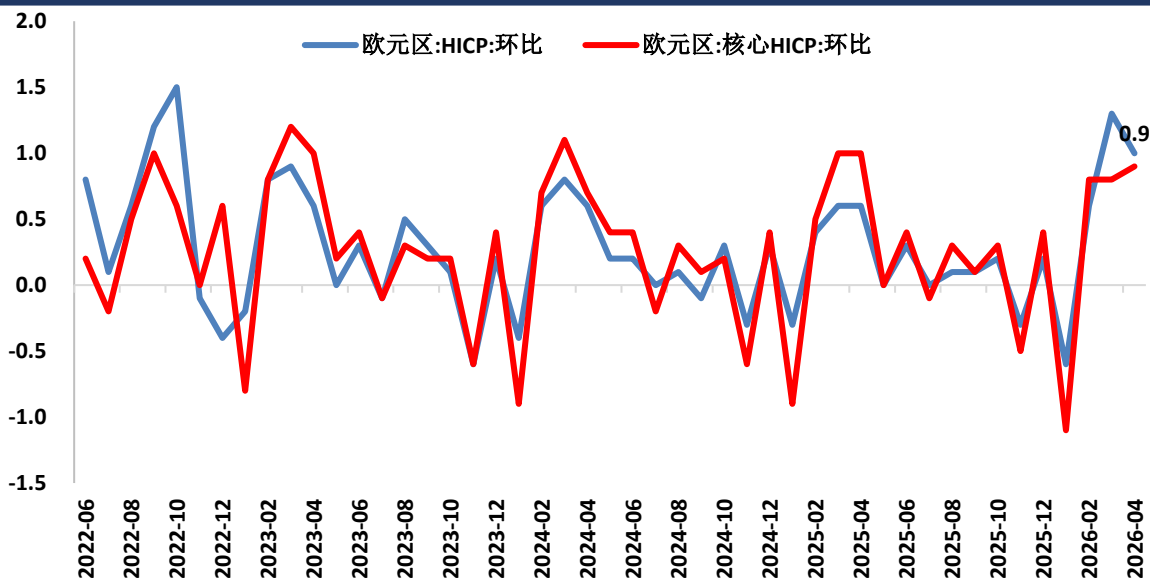
欧元区制造业与非制造业PMI



欧元区CPI与核心CPI同比 (%)

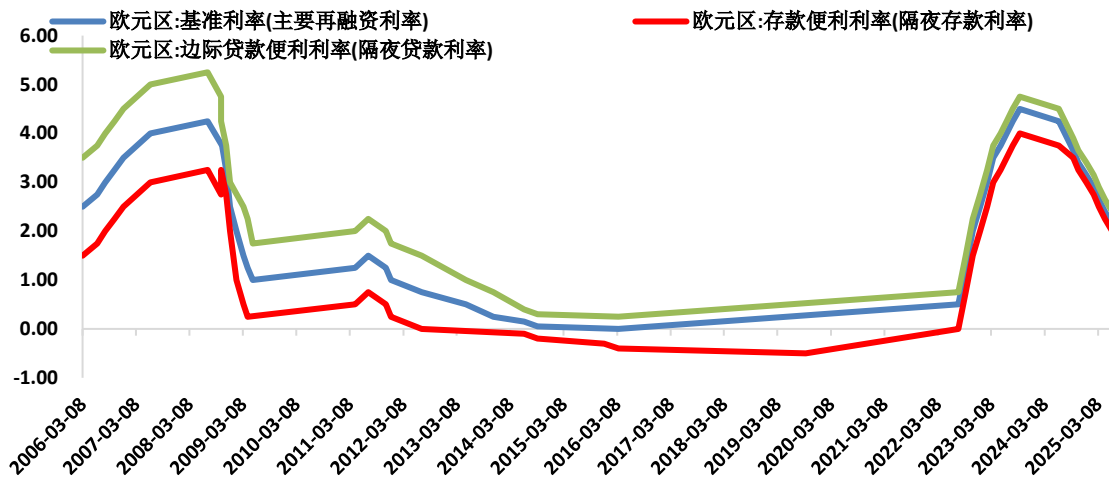


欧元区CPI与核心CPI环比 (%)

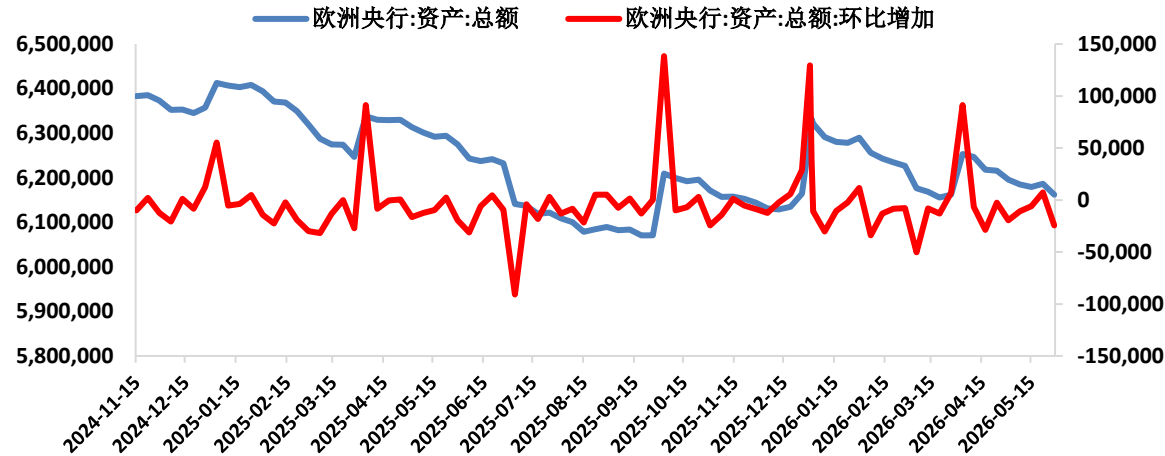


- 欧元区5月制造业PMI初值51.4，低于预期的51.8创3个月新低；服务业PMI初值46.4，远低于预期的47.8，创63个月新低；综合PMI初值47.5，创31个月新低。受到法国的经济活动显著萎缩的拖累，欧元区PMI整体呈现放缓，中东地缘冲突使经济面临衰退风险；
- 欧元区5月CPI同比调和CPI同比初值3.2%，预期3.2%，前值3%，为连续4个月反弹创2年多新高，环比增0.1%符合预期，前值为增1%，能源价格对通胀的影响较大；剔除食品和能源后的核心通胀同比初值2.5%，预期2.4%，前值2.2%；
- 欧元区一季度GDP环比终值转跌0.2%，为2022年来首次萎缩，初值为增长0.1%，本次修正主要由于爱尔兰GDP数据的大幅下调造成拖累，目前欧洲央行在伊朗战争冲击升温之际面临抑制通胀与呵护增长的双重困境。

欧洲央行利率变化 (%)



欧央行资产负债表规模以及环比变化 (百万欧元; 环比变化数: 右轴)

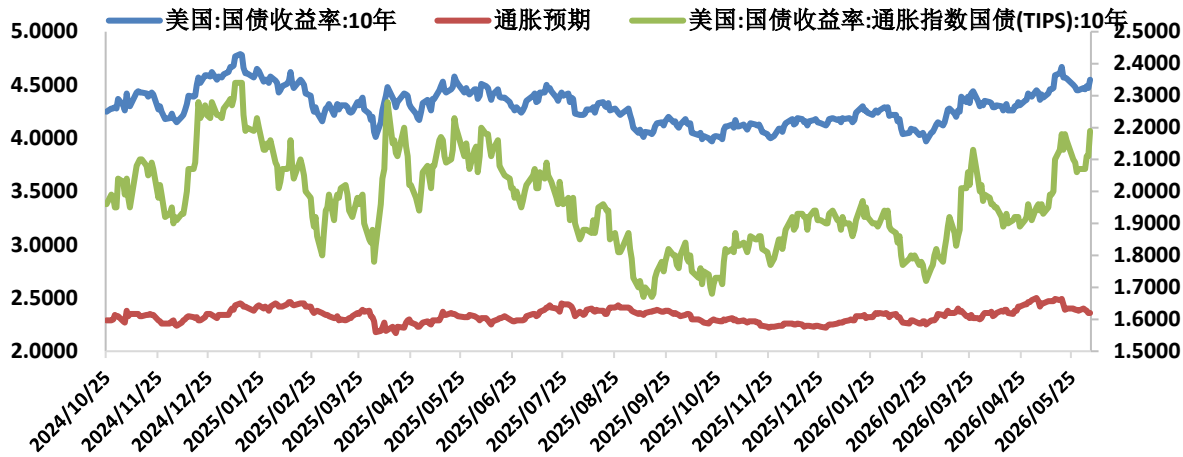


德国与意大利国债利差 (%)

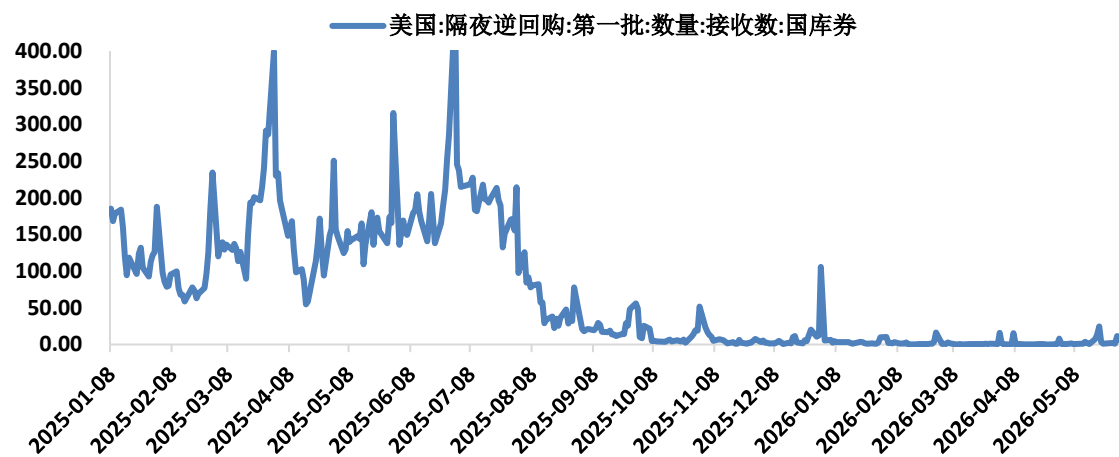


- 欧洲央行4月连续第7次维持利率不变，决议声明表示通胀上行风险和增长下行风险均已加剧，目前依然处于有利位置，目前尚未在数据中看到需要收紧货币政策的有力证据，但行长拉加德暗示6月可能加息。
- 近期多位官员表态暗示6月将进行预防性降息但后续将依据经济数据来决策，一方面是欧洲通胀远超2%目标，但另一方面经济萎缩风险或令其陷入两难。

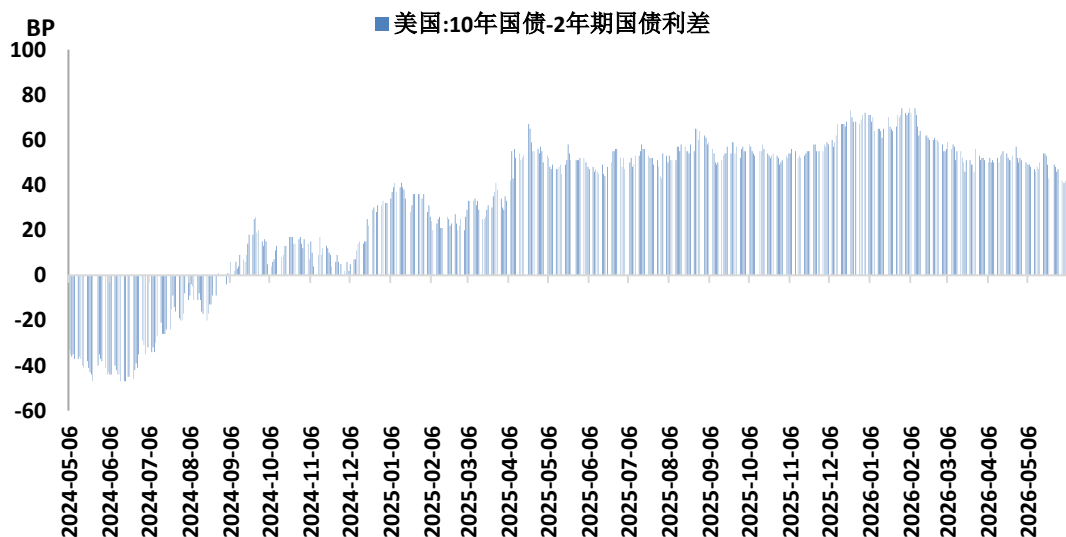
10年期美债收益率与美国通胀预期 (%; 右轴: TIPS收益率)



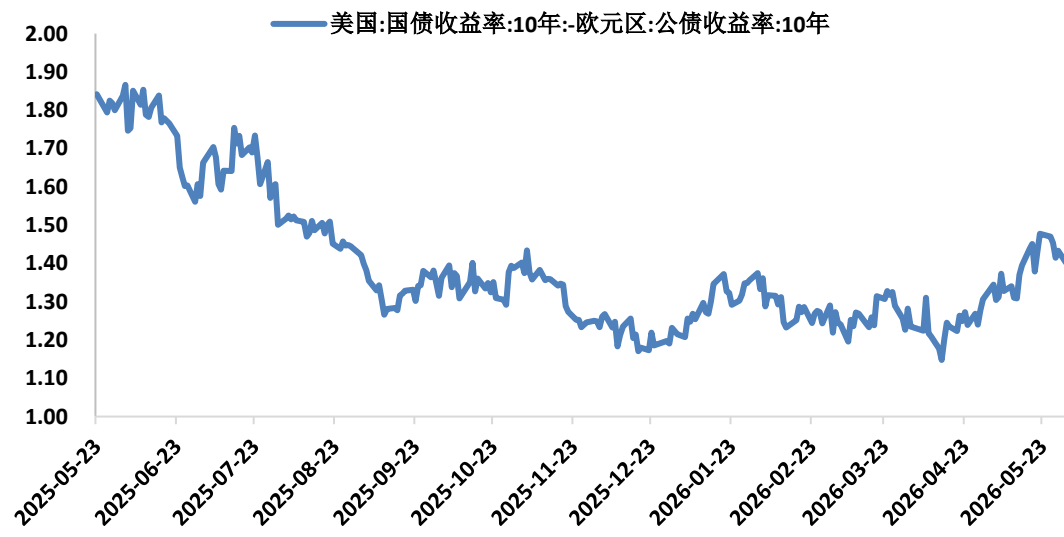
美联储隔夜逆回购协议 (RRP) 使用规模 (十亿美元)



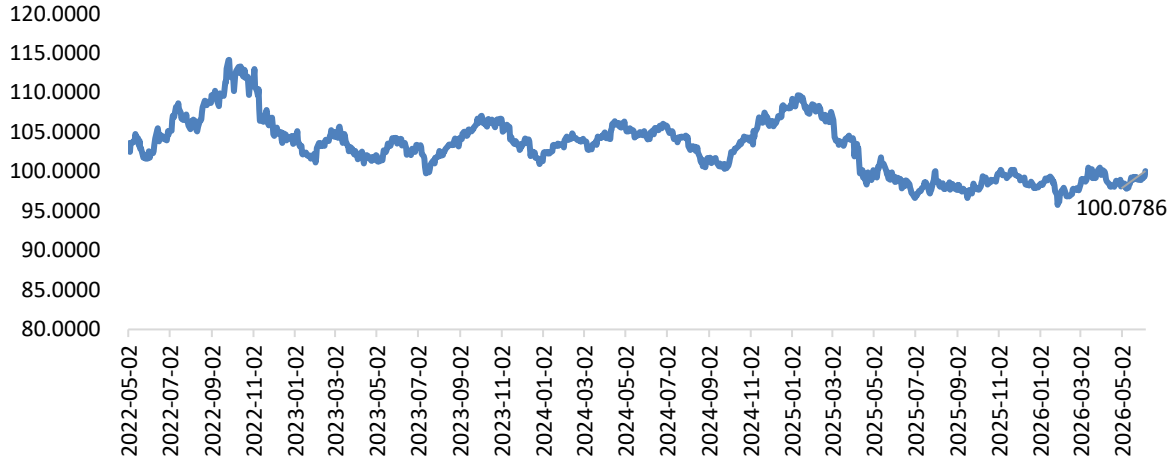
美国长短利差 (%)



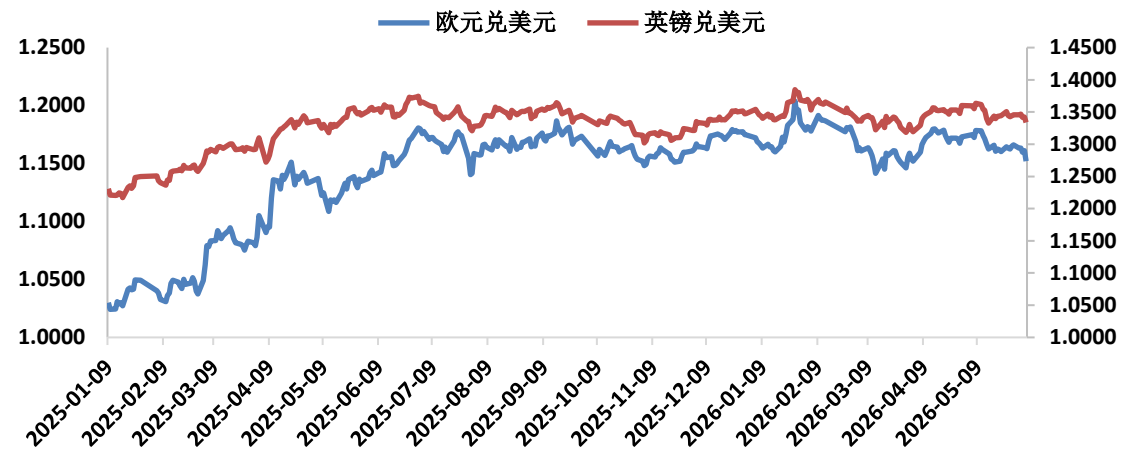
欧美利差 (%)



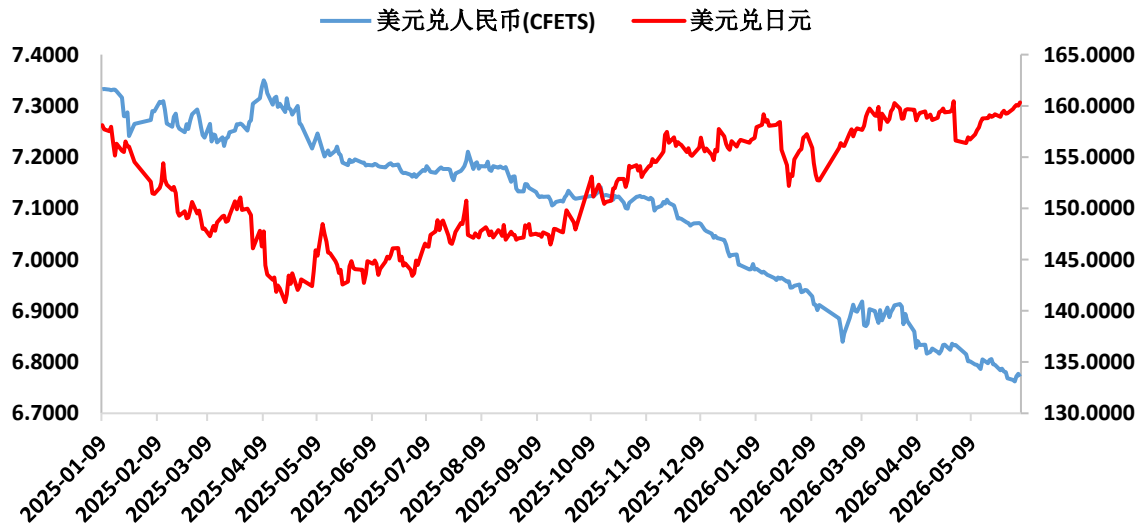
美元指数走势



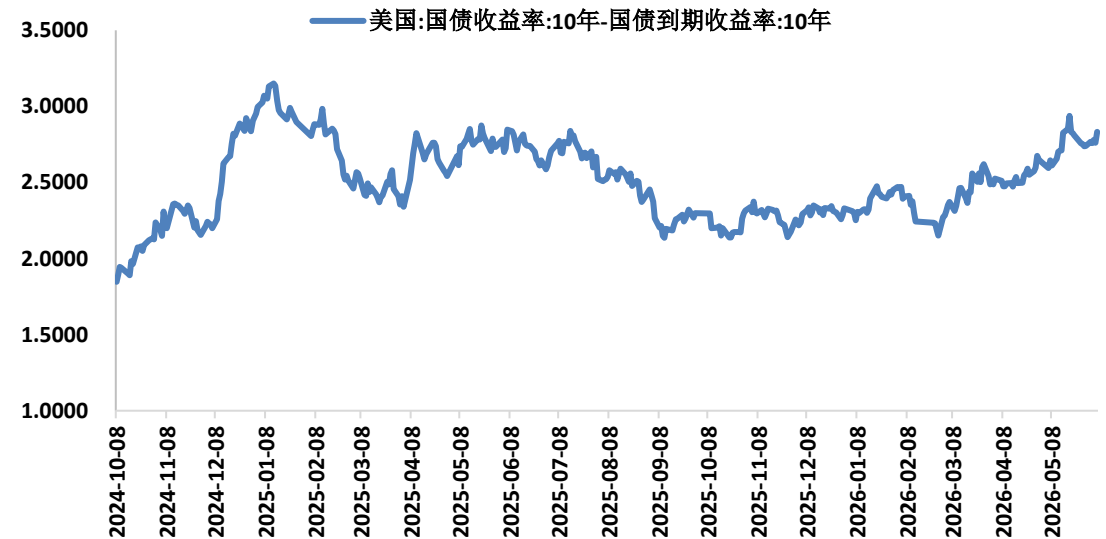
欧元兑美元，美元兑英镑汇率 (美元兑英镑：右轴)



美元兑日元，美元兑人民币汇率 (美元兑人民币：右轴)



中美利差



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn