

黄金：美国通胀稳步回落，12月加息概率下降

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		11月14日	11月15日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2402	471.52	472.98	1.46	0.31%
	黄金T+D	468.38	470.16	1.78	0.38%
	Comex黄金2312	1,950.2	1,967.2	17.0	0.87%
	伦敦金现货	1,931.2	1,969.1	37.9	1.96%
期货成交量	沪金2402	127,375	169,300	41,925	
	Comex黄金2312	164,985	174,884	9,899	
期货持仓量	沪金2402	187,768	189,569	1,801	
	Comex黄金2312	250,832	228,518	-22,314	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	5,342,009	6,799,460	1,457,451	
	SPDR黄金ETF持仓量(吨)	870.45	870.45	0.00	
库存	沪金库存(千克)	2,829	2,829	0	
	COMEX黄金库存(金衡盎司)	19,883,985	19,883,985	0	
价差	黄金T+D对沪金2402价差	3.14	2.82	-0.32	
	沪金2402对2404价差	-0.80	-0.62	0.18	
	黄金T+D对伦敦金价差	22.79	15.92	-6.86	
汇率	美元兑人民币(CNY即期)	7.2911	7.2509	-0.0402	-0.55%
	美元兑离岸人民币(CNH即期)	7.293	7.25175	-0.04125	-0.57%
	欧元兑美元	1.06982	1.08792	0.0181	1.69%
	美元兑日元	151.7195	150.373	-1.3465	-0.89%
	英镑兑美元	1.22789	1.25003	0.02214	1.80%

数据来源：wind、文华财经、金石期货研究所

二、宏观行业资讯概览

1、据央视新闻，11月15日，中美两国发表关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明。中美两国决定启动“21世纪20年代强化气候行动工作组”，开展对话与合作，以加速21世纪20年代的具体气候行动。工作组将聚焦联合声明和联合宣言中确定的合作领域，包括能源转型、甲烷、循环经济和资源利用效率、低碳可持续省/州和城市、毁林以及双方同意的其他主题。

2、国家统计局发布数据显示，1-10月份，全国固定资产投资（不含农户）419409亿元，同比增长2.9%，比1-9月份回落0.2个百分点。

3、国家统计局数据显示，10月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.6%。从环比看，10月份，规模以上工业增加值比上月增长0.39%。1-10月份，规模以上工业增加值同比增长4.1%。

4、国家统计局数据显示，1-10月份，全国房地产开发投资95922亿元，同比下降9.3%；其中，住宅投资72799亿元，下降8.8%。1-10月份，房地产开发企业房屋施工面积822895万平方米，同比下降7.3%。其中，住宅施工面积

579361 万平方米，下降 7.7%。房屋新开工面积 79177 万平方米，下降 23.2%。

其中，住宅新开工面积 57659 万平方米，下降 23.6%。房屋竣工面积 55151 万平方米，增长 19.0%。其中，住宅竣工面积 40079 万平方米，增长 19.3%。

5、国家统计局数据显示，10 月份，社会消费品零售总额 43333 亿元，同比增长 7.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 39198 亿元，增长 7.2%。1—10 月份，社会消费品零售总额 385440 亿元，同比增长 6.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 346472 亿元，增长 7.0%。

6、央行今日开展 4950 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%，与此前持平。同时开展 14500 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为 2.5%，与此前一致。当日 4740 亿元逆回购和 8500 亿元 MLF 到期。

7、美国 CPI 超预期降温，美国 10 月 CPI 同比上涨 3.2%，预期为 3.3%，前值为 3.7%；核心 CPI 同比增速放缓至 4%，为 2021 年 9 月以来新低。摩根大通 CEO 戴蒙：通胀可能不会那么快下降，投资者对短期数据反应过度。

8、美联储巴尔金表示，不认为通胀会平稳地达到 2%，为遏制需求和通胀，需要采取更多措施；美联储古尔斯比赞扬通胀降温，但警告前路或有波折；杰斐逊称，一些衡量经济不确定性的指标，尤其是通胀指标，都有所上升。

9、美国众议院通过议长约翰逊的权宜支出法案，参议院的两党领袖均表示预计会快速通过该法案，美国政府有望避免在 11 月 18 日陷入停摆。

10、CME “美联储观察”：美联储 12 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 99.8%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 0.2%。到明年 1 月维持利率不变的概率为 97.8%，累计加息 25 个基点概率为 0.2%，累计加息 50 个基点概率为 0%。

三、分析及观点

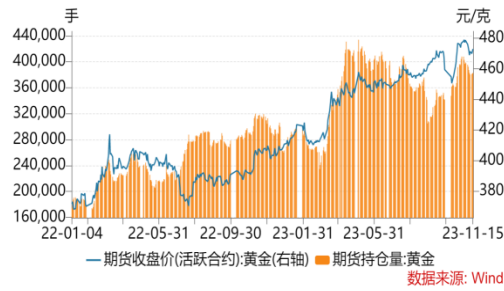
核心逻辑：沪金主力今日小幅上涨，收盘价 472.98 元/克，收涨 0.31%；COMEX 黄金主力昨日反弹，收 1967.2 美元/盎司，收涨 0.87%。美国劳工部数据显示，美国 10 月 CPI 同比上涨 3.2%，较 9 月的 3.7% 放缓，低于预期的 3.3%；核心 CPI 较 9 月的 4.1% 小幅放缓至 4%，也低于预期的 4.1%，但仍高于美联储的 2% 的目标水平。美国 10 月 CPI 和核心 CPI 超预期回落也宣告着美联储本轮加息周期结束，虽然后期美联储官员讲话可能依然偏鹰派，但已难改市场预期，另外明年美联储



降息周期开启的预期也有所提前。短期黄金或持续受益于美联储降息周期开启的预期表现偏强，特别是对于国内而言，临近旺季下现货紧张局面或进一步支撑价格。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量



数据来源：wind、金石期货研究所

图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



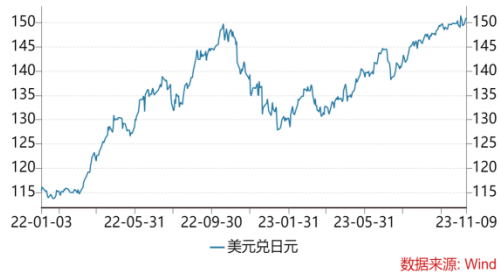
数据来源：wind、金石期货研究所

图 3：美元对人民币汇率



数据来源：wind、金石期货研究所

图 4：美元对日元汇率



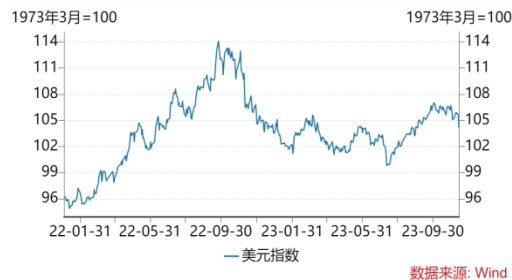
数据来源：wind、金石期货研究所

图 5：英镑对美元汇率



数据来源：wind、金石期货研究所

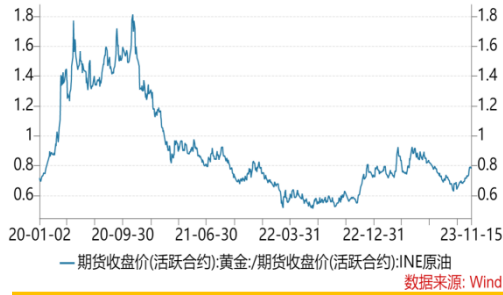
图 6：美元指数



数据来源：wind、金石期货研究所

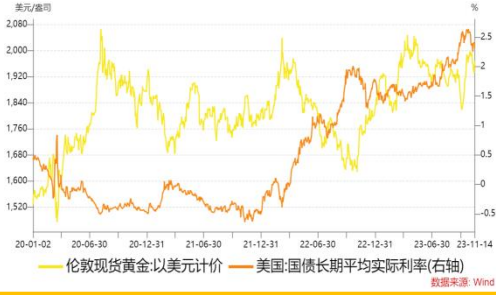


图 7：沪金 /INE 原油



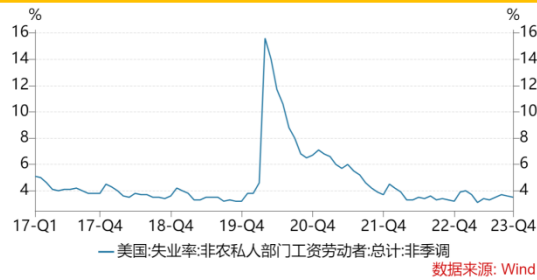
数据来源：wind、金石期货研究所

图 8：美国实际利率-伦敦黄金现货对比



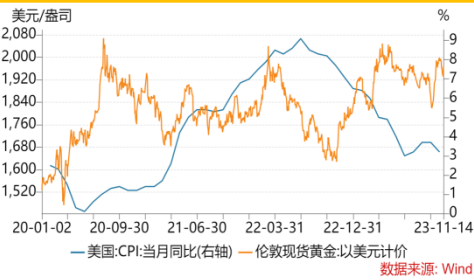
数据来源：wind、金石期货研究所

图 9：美国非农失业率



数据来源：wind、金石期货研究所

图 10：伦敦黄金现货-美国 CPI 数据对比



数据来源：wind、金石期货研究所

作者：钱龙 期货从业资格号：F3077614；投资咨询证书号：Z0017608

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号



免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

