

市场预期加息结束，外盘黄金表现偏强

2023年11月27日

钱龙 从业资格证号：F3077614 投资咨询资格证号：Z0017608

 金石期货 JINSHI FUTURES		黄金周度数据跟踪			
		11月20日	11月27日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2402	468.00	470.08	2.08	0.44%
	黄金T+D	470.92	465.43	-5.49	-1.17%
	Comex黄金2402	1,984.3	2,043.1	58.8	2.96%
	伦敦金现货	1,981.1	2,000.9	19.8	1.00%
期货成交量	沪金2402	169,359	174,440	5,081	
	Comex黄金2402	18,704	94,003	75,299	
期货持仓量	沪金2402	197,106	191,754	-5,352	
	Comex黄金2402	208,170	269,343	61,173	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	8,232,967	4,292,502	-3,940,465	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	870.45	882.28	11.83	
库存	沪金库存 (千克)	2,826	2,823	-3	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	19,883,600	19,870,682	-12,918	
价差	黄金T+D对沪金2402价差	-2.92	4.65	7.57	
	沪金2402对2404价差	-0.66	-0.58	0.08	
	黄金T+D对伦敦金价差	14.81	7.67	-7.13	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	7.214	7.15025	-0.06375	-0.88%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	7.21755	7.1483	-0.06925	-0.96%
	欧元兑美元	1.09162	1.09405	0.00243	0.22%
	美元兑日元	149.6005	149.4445	-0.156	-0.10%
	英镑兑美元	1.24649	1.26049	0.014	1.12%

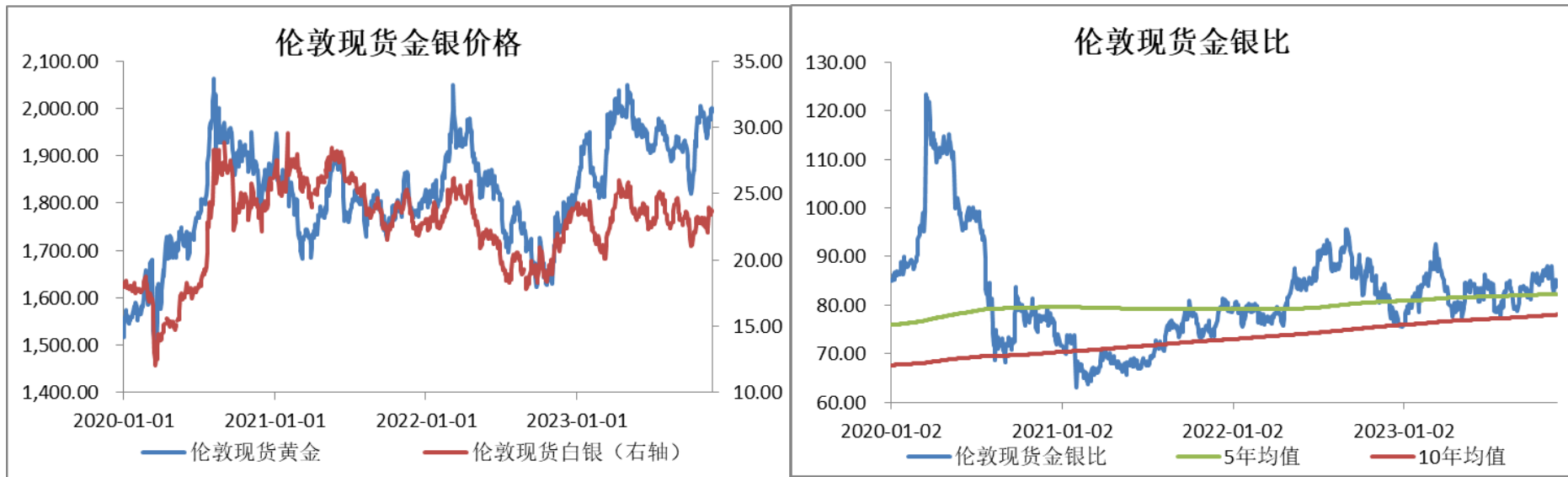
上周黄金市场持续反弹，目前已经接近此前10月末的反弹高点。国内黄金偏弱运行，价格重心持续回落。

上周美联储和欧央行均公布了会议纪要。美联储会议纪要显示，决策者们多数认为适合一段时间保持高利率，重申将谨慎行事，并没有流露结束加息周期的意愿。欧央行会议纪要则表示，通胀进入下降通道，但仍具有粘性，必要时将进一步加息。尽管双方均没有透漏加息结束，但市场预期已然进入结束状态，海外股债汇均有一定乐观表现。有“新美联储通讯社”之称的记者表示，美联储官员不愿得出他们已完成加息的结论，但纪要暗示至少今年内都保持利率不变。同时，强调了两类风险，一是通胀比预期韧性，二是经济增长比预期疲软。

整体来看，市场对美联储结束加息观点比较乐观，甚至从降息预期来看有一定提前，美实际利率存下降预期，美元持续表现较弱，并推动金银价格走高。短期市场情绪乐观，黄金表现偏强。但对金价来说，并非完全没有利空，一是通胀反复，美联储等主要央行对于未来利率态度存在摇摆，货币政策实际仍是收紧的，二是美债发行规模虽然缩小但仍处在高位，流动性担忧或仍然存在，另外从黄金ETF的反馈来看，投资者对于未来金价能否上行也存在较大分歧，短期谨慎乐观，金价能否有效突破历史高点是关注的重点。

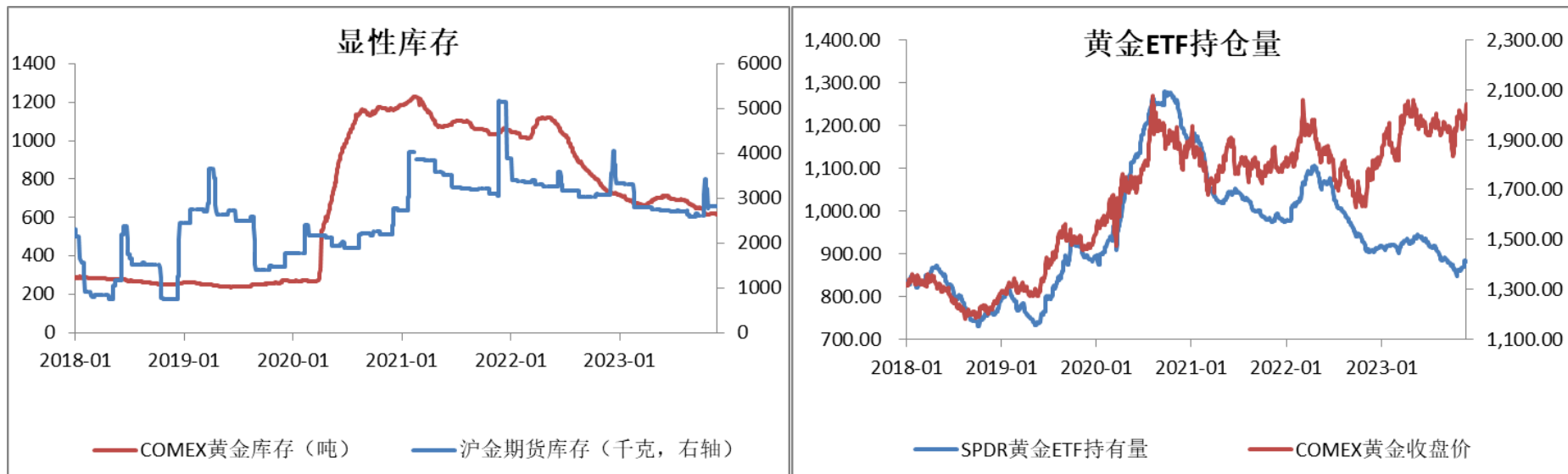
一、黄金市场表现

现货走势：黄金价格反弹，金银比处于偏高位



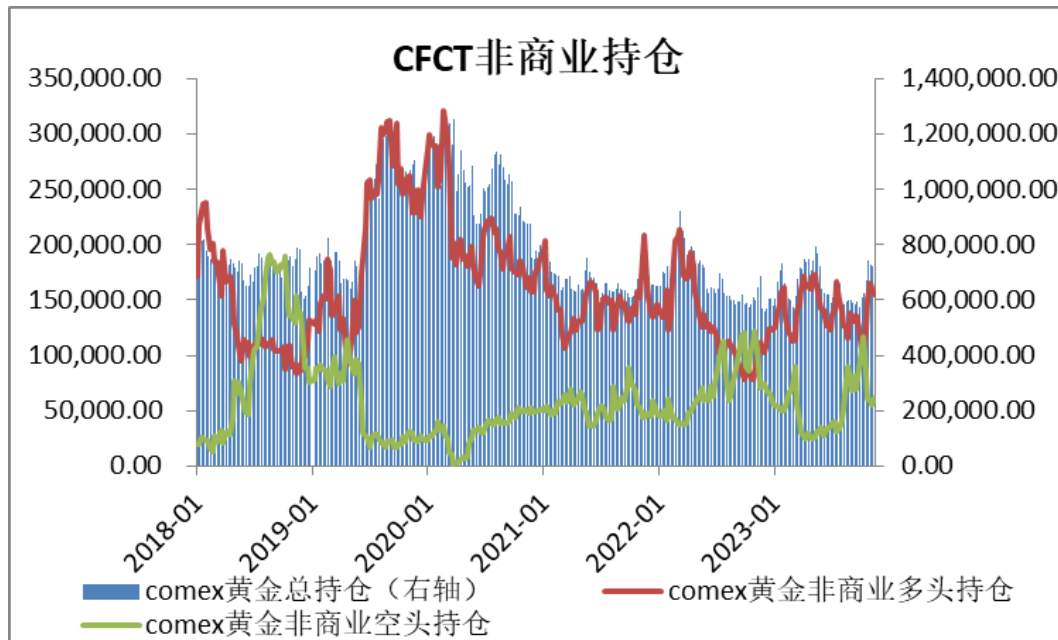
截至11月24日，伦敦黄金现货价格2001.8美元/盎司，伦敦现货白银价格23.71美元/盎司，金银比84.44。

黄金库存：ETF持仓小幅反弹，期货多头持续增长



截至11月24日，沪金期货库存2823千克，COMEX黄金库存617.97吨，SPDR黄金ETF持有量882.28吨。

黄金库存：ETF持仓小幅反弹，期货多头持续增长



截至11月14日，COMEX黄金总持仓722,583张，CFCT统计非商业多头持仓154,466张，非商业空头持仓61,806张。

品种间比价



二、相关品种走势

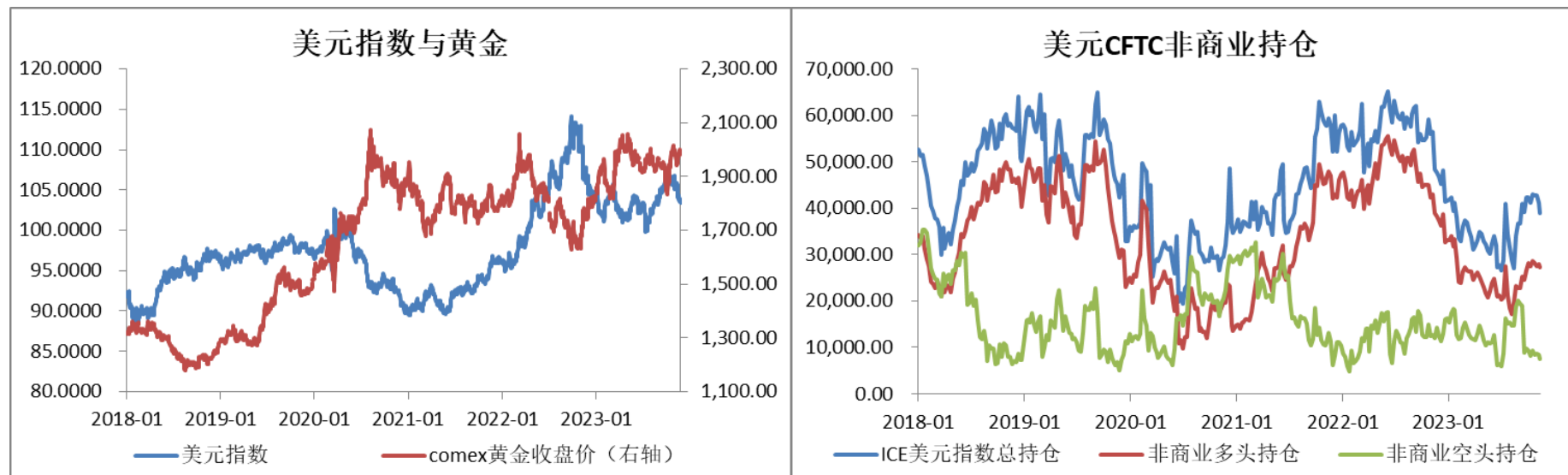
 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.406
SHFE黄金	0.764
LME铜	0.153
道琼斯工业指数	0.260
标普500	0.292
美元指数	0.030

相关性对比 (近3年)

 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.631
SHFE黄金	0.759
LME铜	-0.009
道琼斯工业指数	0.190
标普500	0.437
美元指数	-0.461

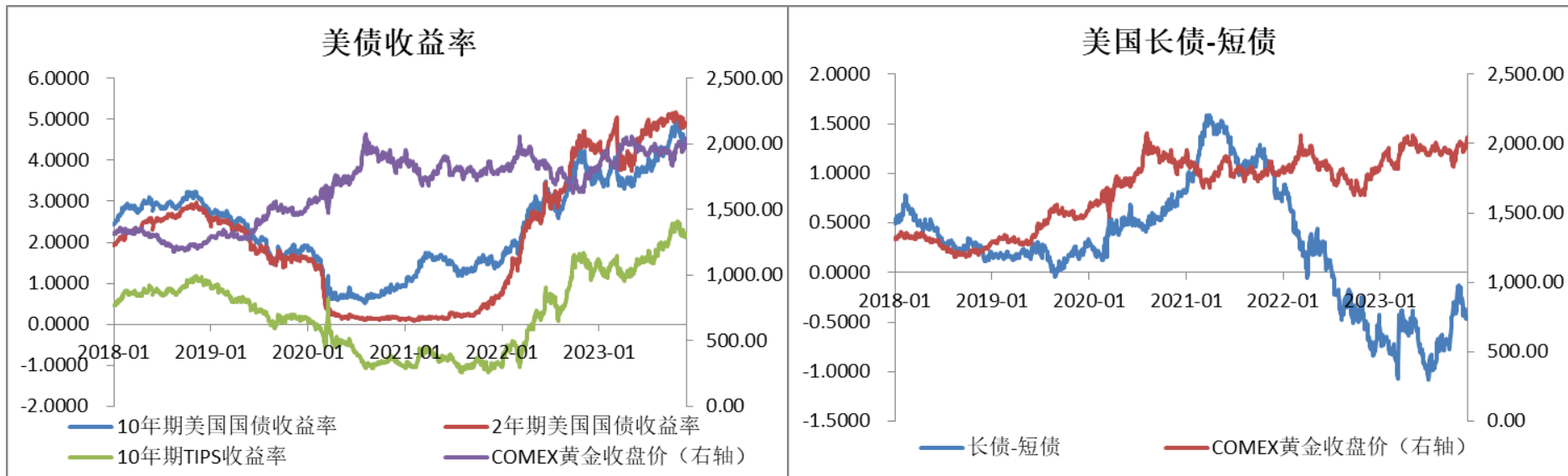
相关性对比 (近1年)

美元指数：美元指数小幅回落，多头持仓表现平稳



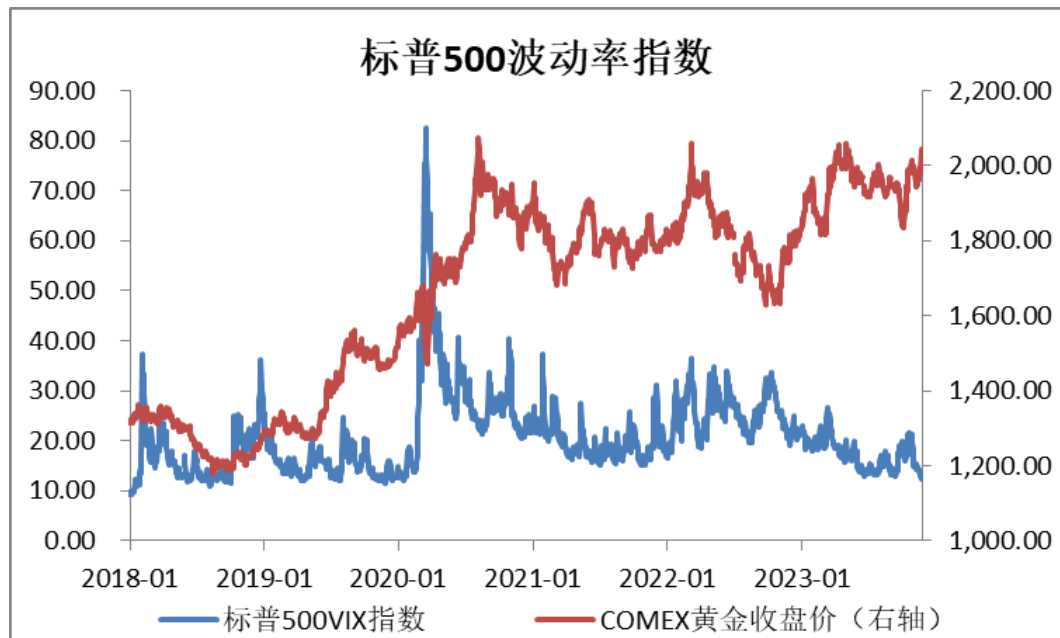
截至11月24日，美元指数103.4359，11月14日美元合约总持仓38,842张，非商业多头持仓27,271张，非商业空头持仓7,537张。

美国国债：美债收益小幅回落，倒挂幅度持续抬升



截至11月24日，10年期美债收益率4.47%，2年期美债收益率4.92%，10年期TIPS收益率2.21%，长短债利差-0.45%。

美国股市：波动率指数降至低位



三、本周市场重要数据

美联储加息概率预测

2023年12月14日

会议时间: 2023年12月14日 02:00

期货价格: 94.660



5.25 - 5.50



95.5%

5.50 - 5.75



4.5%

目标利率

目前

上一日

上一周

5.25 - 5.50



95.5%

95.5%

100.0%

5.50 - 5.75



4.5%

4.5%

—

更新: 2023年11月25日 13:35 CST

本周重要会议与事件

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
2023年11月27日 星期一						
21:00	USD	★★★	美国营建许可总数(户)	1.487M	1.471M	
21:00	USD	★★★	美国营建许可月率(%) (月度环比)	1.1%	-4.5%	
22:00	EUR	★★★	欧洲央行行长拉加德(Christine Lagarde)讲话			
23:00	USD	★★★	美国季调后新屋销售年化总数(户) (十月)	721K	759K	
23:00	USD	★★★	美国季调后新屋销售年化月率(%) (月度环比) (十月)		12.3%	
2023年11月28日 星期二						
00:30	USD	★★★	美国2年期国债拍卖		5.055%	
02:00	USD	★★★	美国5年期国债拍卖		4.899%	
04:30	USD	★★★	美国商品期货交易委员会投机净仓位-原油		215.7K	
04:30	USD	★★★	美国商品期货交易委员会投机净仓位-黄金		155.4K	
04:30	USD	★★★	商品期货交易委员会投机净仓位-纳斯达克100		0.3K	
04:30	USD	★★★	美国商品期货交易委员会投机净仓位-标普500		-52.8K	
04:30	EUR	★★★	美国商品期货交易委员会投机净仓位-欧元		108.9K	
20:30	EUR	★★★	欧洲央行监管委员会委员麦克考尔(Elizabeth McCaul)讲话			
22:00	USD	★★★	美国S&P/CS 20座大城市末季调房价指数月率(%) (月度环比) (九月)		0.4%	
22:00	USD	★★★	美国S&P/CS20座大城市末季调房价指数年率(%) (同比) (九月)	4.2%	2.2%	
23:00	USD	★★★	美国谘商会消费者信心指数 (十一月)	101.0	102.6	
23:05	USD	★★★	美联储理事沃勒(Christopher Waller)讲话			

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
23:45	USD	★★★	美联储理事、2019年FOMC票委鲍曼(Michelle Bowman)讲话			
2023年11月29日 星期三						
00:00	EUR	★★★	欧洲央行行长拉加德(Christine Lagarde)讲话			
02:00	USD	★★★	美国7年期国债拍卖利率(%)		4.908%	
02:30	EUR	★★★	欧洲央行执委莱恩(Philip R. Lane)讲话			
05:30	USD	★★★	美国当周API原油库存变动(桶)		9.047M	
16:00	EUR	★★★	欧洲央行非货币政策会议			
21:30	USD	★★★	美国实际GDP年化季率(季度环比) (第三季度) P	4.9%	2.1%	
21:30	USD	★★★	美国GDP平减指数(%) (季度环比) (第三季度) P	3.5%	1.7%	
21:30	USD	★★★	美国商品贸易收支(美元) (十月) P	-86.70B	-86.84B	
21:30	USD	★★★	美国汽车外零售库存 (十月) P		0.4%	
23:30	USD	★★★	美国当周EIA原油库存变动(桶)		8.701M	
23:30	USD	★★★	美国当周EIA库欣原油库存变动(桶)		0.858M	
2023年11月30日 星期四						
02:45	USD	★★★	美国克利夫联储主席、2018年FOMC票委梅斯特(Loretta Mester)讲话			
03:00	USD	★★★	美联储经济景气报告褐皮书			
09:30	CNY	★★★	中国官方综合PMI (十一月)		50.7	
09:30	CNY	★★★	中国官方制造业PMI (十一月)	49.6	49.5	
09:30	CNY	★★★	中国官方非制造业PMI (十一月)	51.1	50.6	
18:00	EUR	★★★	欧元区末季调核心CPI年率 (同比) P	3.9%	4.2%	
18:00	EUR	★★★	欧元区CPI月率(%) (月度环比) P		0.1%	
18:00	EUR	★★★	欧元区CPI年率(%) (同比) (十一月) P	2.8%	2.9%	

数据来源：英为财经，金石期货研究所

本周重要会议与事件

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
18:00	EUR	★★☆	欧元区失业率(十月)	6.5%	6.5%	
21:30	USD	★★★	美国核心PCE物价指数年化季率(%) (同比)(十月)	3.5%	3.7%	
21:30	USD	★★★	美国核心PCE物价指数月率(%) (月度环比)(十月)	0.2%	0.3%	
21:30	USD	★★★	美国初请失业金人数	218K	209K	
21:30	USD	★★☆	个人消费支出价格指数(月度环比)(十月)	0.1%	0.4%	
21:30	USD	★★☆	美国PCE物价指数年率(同比)(十月)	3.1%	3.4%	
21:30	USD	★★☆	美国个人支出月率(%) (月度环比)(十月)	0.2%	0.7%	
21:30	EUR	★★☆	欧洲央行行长拉加德(Christine Lagarde)讲话			
21:45	EUR	★★☆	欧洲央行监事会主席恩瑞亚(Andrea Enria)讲话			
22:05	USD	★★☆	美国纽约联储主席、FOMC常任票委威廉姆斯(John Williams)讲话			
22:15	EUR	★★☆	欧洲央行监管委员会委员麦克考尔(Elizabeth McCaul)讲话			
22:45	USD	★★☆	美国芝加哥PMI(十一月)	45.0	44.0	
23:00	USD	★★★	美国季调后成屋签约销售指数月率(%) (月度环比)(十月)	-1.5%	1.1%	
23:45	EUR	★★☆	欧洲央行监管委员会委员Kerstin af Jochnick讲话			
2023年12月1日 星期五						
05:30	USD	★★☆	Fed's Balance Sheet			7,811B
09:45	CNY	★★★	中国财新制造业PMI(十一月)	49.3	49.5	
17:00	EUR	★★☆	欧元区Markit制造业PMI(十一月)	43.8	43.8	
18:00	EUR	★★☆	欧洲央行执委Frank Elderson讲话			

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
19:30	EUR	★★☆	欧洲央行监事会主席恩瑞亚(Andrea Enria)讲话			
22:45	USD	★★☆	美国Markit制造业PMI(十一月)	49.4	50.0	
23:00	USD	★★☆	美国ISM制造业就业指数(十一月)		46.8	
23:00	USD	★★★	美国ISM制造业PMI(十一月)	47.6	46.7	
23:00	USD	★★☆	美国ISM制造业物价支付指数(十一月)	46.2	45.1	
2023年12月2日 星期六						
00:00	USD	★★★	美联储主席鲍威尔(Jerome Powell)讲话			
00:30	USD	★★☆	Atlanta Fed GDPNow(第四季度)	2.1%	2.1%	
02:00	USD	★★☆	美国当周贝克休斯石油钻井总数(口)		500	
02:00	USD	★★☆	美国当周贝克休斯总钻井总数(口)		622	

数据来源：英为财经，金石期货研究所

精诚所至

金石为开

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。

金石期货公众号





谢谢大家的观看

Thanks for watching.