

市场预期降息提前，黄金强势上涨

2023年12月4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27日	12月4日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2402	470.08	481.62	11.54	2.45%
	黄金T+D	469.42	480.35	10.93	2.33%
	Comex黄金2402	2,003.7	2,091.7	88.0	4.39%
	伦敦金现货	2,000.9	2,045.4	44.6	2.23%
期货成交量	沪金2402	174,440	220,202	45,762	
	Comex黄金2402	94,003	230,877	136,874	
期货持仓量	沪金2402	191,754	206,229	14,475	
	Comex黄金2402	269,343	411,440	142,097	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	4,292,502	16,054,396	11,761,894	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	882.28	878.82	-3.46	
库存	沪金库存 (千克)	2,823	2,823	0	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	19,870,682	19,997,494	126,811	
价差	黄金T+D对沪金2402价差	0.66	1.27	0.61	
	沪金2402对2404价差	-0.58	-0.86	-0.28	
	黄金T+D对伦敦金价差	11.66	13.37	1.71	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	7.15025	7.138	-0.01225	-0.17%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	7.1483	7.124	-0.0243	-0.34%
	欧元兑美元	1.09405	1.08835	-0.0057	-0.52%
	美元兑日元	149.4445	146.8105	-2.634	-1.76%
	英镑兑美元	1.26049	1.27099	0.0105	0.83%

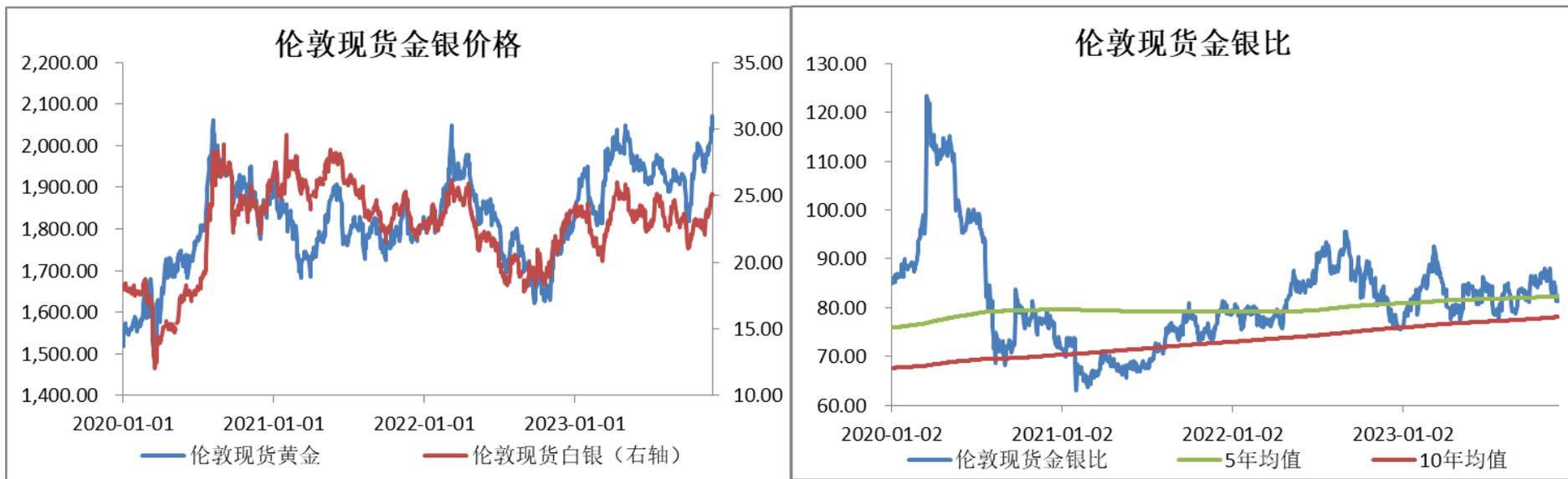
上周美黄金市场持续上涨，周五创下本轮反弹以来的新高。今日美黄金开盘后上冲突破2100美元/盎司，随后回落至开盘价。国内黄金收大阳线，最高价突破历史新高。

数据方面，美国三季度GDP超预期上修至5.2%，此前发布的初值为4.9%，为近两年来最大增幅，PCE物价指数降温；美国10月核心PCE同比放缓至3.5%，个人支出、收入增速均放缓；美国11月25日当周首次申请失业救济人数21.8万人，预期21.8万人，前值20.9万人。美联储褐皮书显示美国经济活动总体放缓，消费者对价格更敏感，非必需品和耐用品支出下滑，消费者信贷仍健康，但拖欠率略有上升，劳动力需求放缓，但市场仍紧张。美联储褐皮书和经济数据强化经济软着陆预期，通胀和就业数据则进一步强化市场降息预期，市场对美联储结束加息并于明年上半年启动降息观点比较乐观。

美联储的态度表明了其仍然在促进经济和抑制通胀之间摇摆，意图通过主动管理推动经济企稳以及压制通胀，从政策的角度结束加息在预料之内，何时开启降息将成为明年市场博弈的关键点。从当前市场来看，已经开始聚焦于明年3月是否加息，因此黄金表现偏强。关注本周美联储议息会议讲话，美联储官员言论将对市场的预期造成修正。

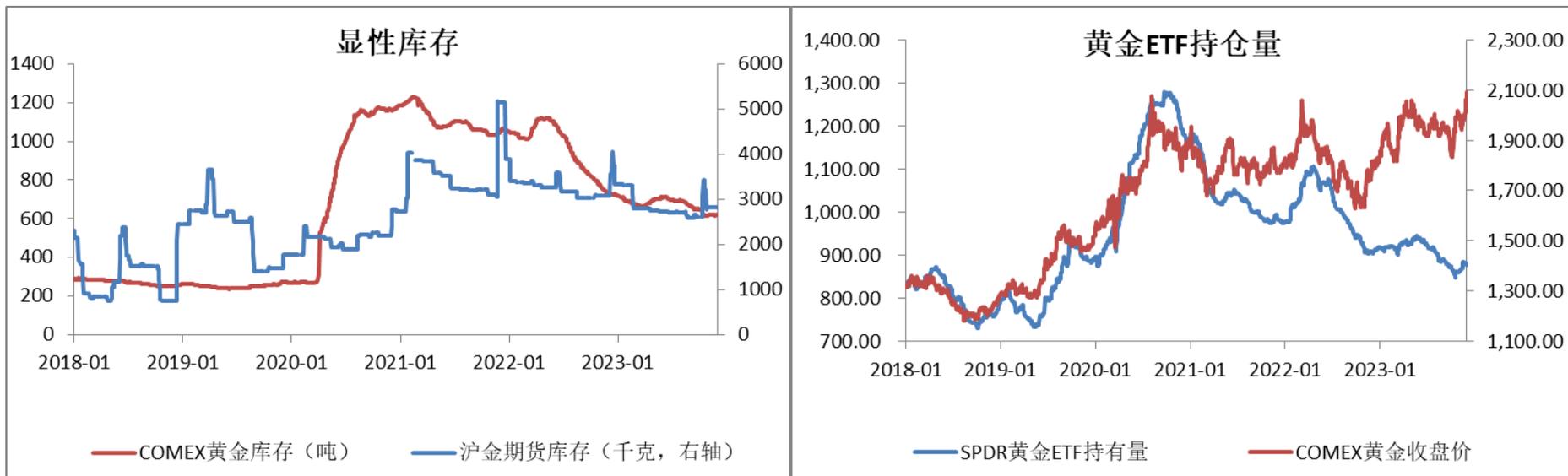
一、黄金市场表现

现货走势：贵金属价格持续拉升，金银比继续收敛



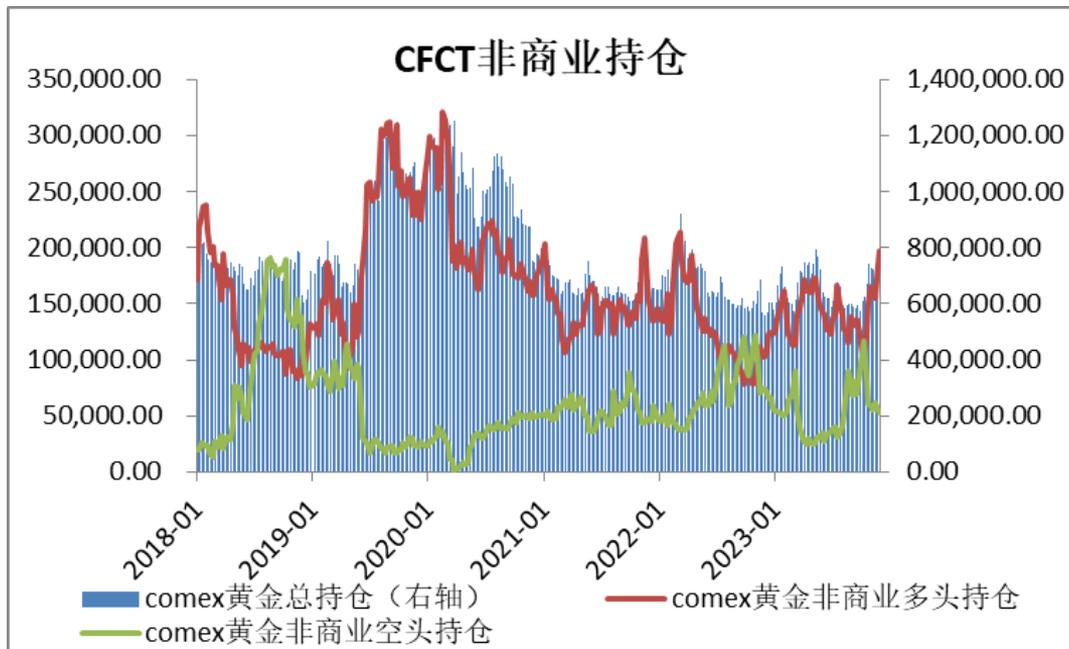
截至12月1日，伦敦黄金现货价格2071.67美元/盎司，伦敦现货白银价格25.16美元/盎司，金银比82.33。

黄金库存：ETF持仓小幅反弹，期货多头快速增长



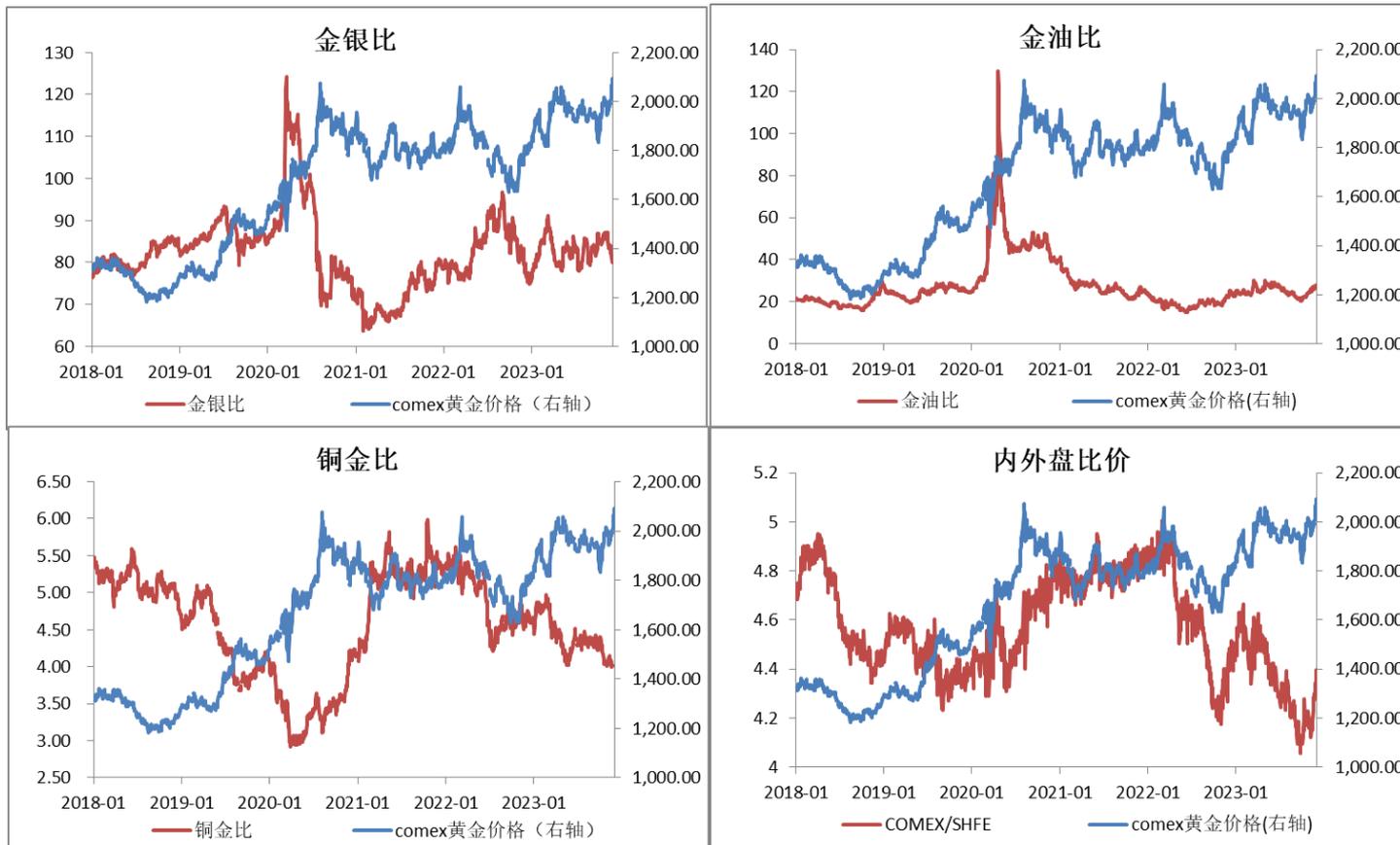
截至12月1日，沪金期货库存2823千克，COMEX黄金库存621.92吨，SPDR黄金ETF持有量878.82吨。

黄金库存：ETF持仓小幅反弹，期货多头快速增长



截至11月28日，COMEX黄金总持仓718,454张，CFCT统计非商业多头持仓197,628张，非商业空头持仓53,218张。

品种间比价



数据来源: Wind, 金石期货研究所

二、相关品种走势

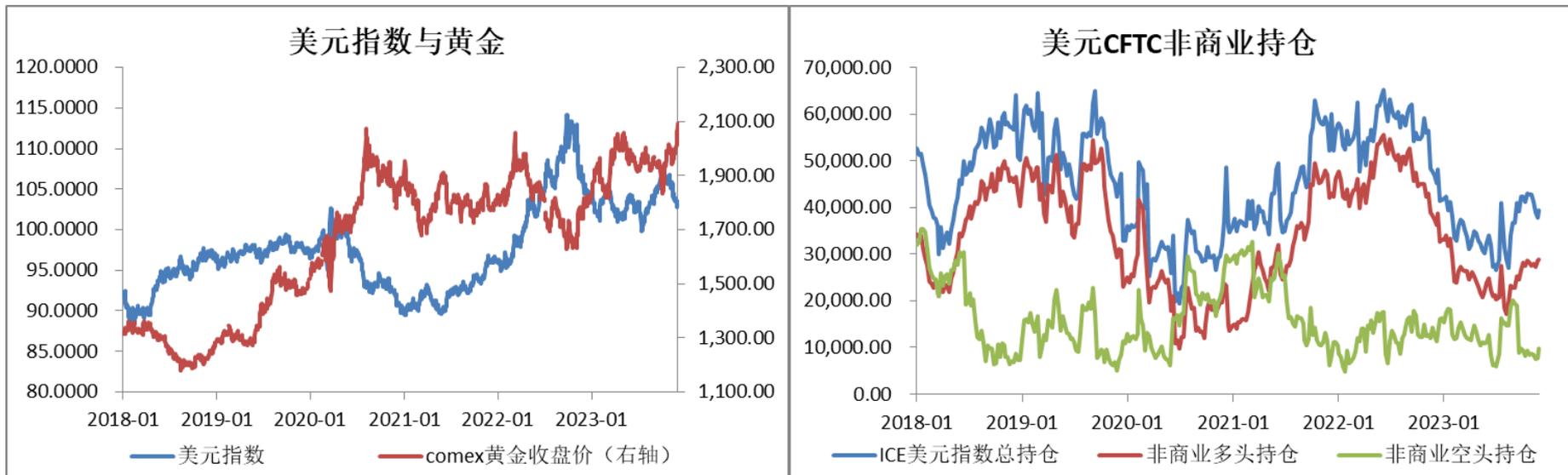
+ 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.410
SHFE黄金	0.772
LME铜	0.142
道琼斯工业指数	0.273
标普500	0.304
美元指数	0.034

相关性对比 (近3年)

+ 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.643
SHFE黄金	0.755
LME铜	-0.055
道琼斯工业指数	0.282
标普500	0.452
美元指数	-0.426

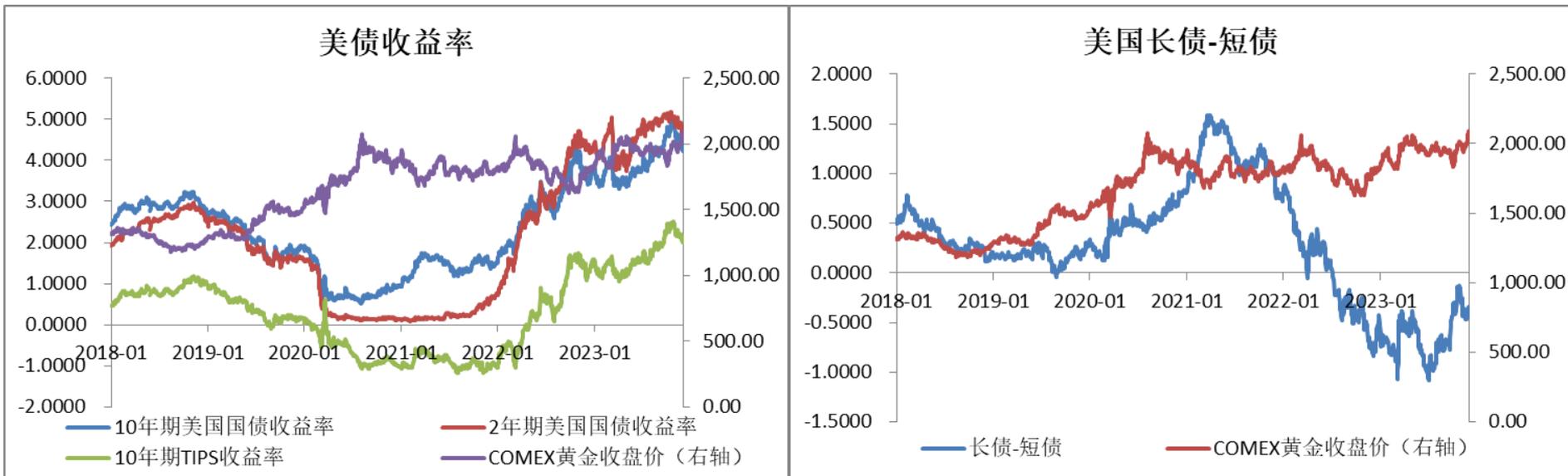
相关性对比 (近1年)

美元指数：美元指数小幅回落，多头持仓表现平稳



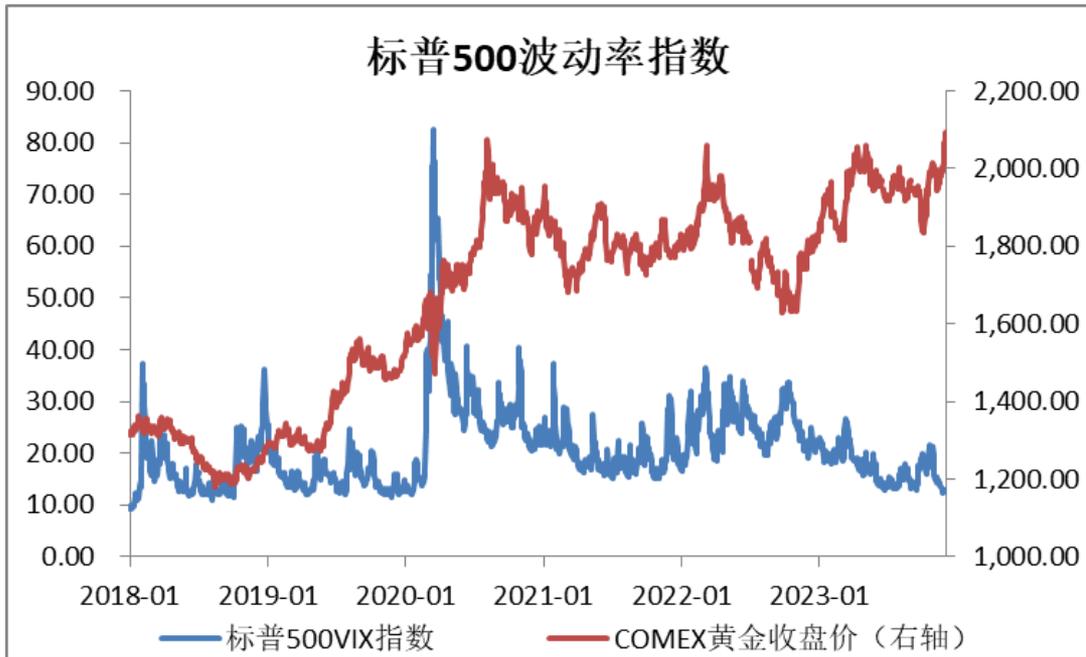
截至12月1日，美元指数103.1952，11月28日美元合约总持仓39,359张，非商业多头持仓28,798张，非商业空头持仓9,711张。

美国国债：美债收益小幅回落，倒挂幅度持续抬升



截至12月1日，10年期美债收益率4.22%，2年期美债收益率4.56%，10年期TIPS收益率2%，长短债利差-0.34%。

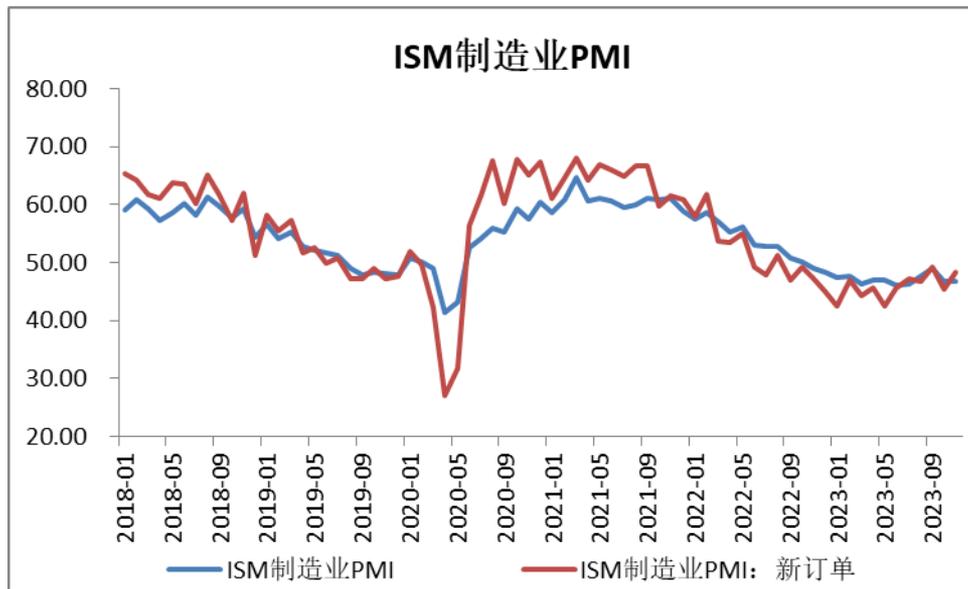
美国股市：波动率指数降至低位



截至12月1日，标普500波动率指数12.63。

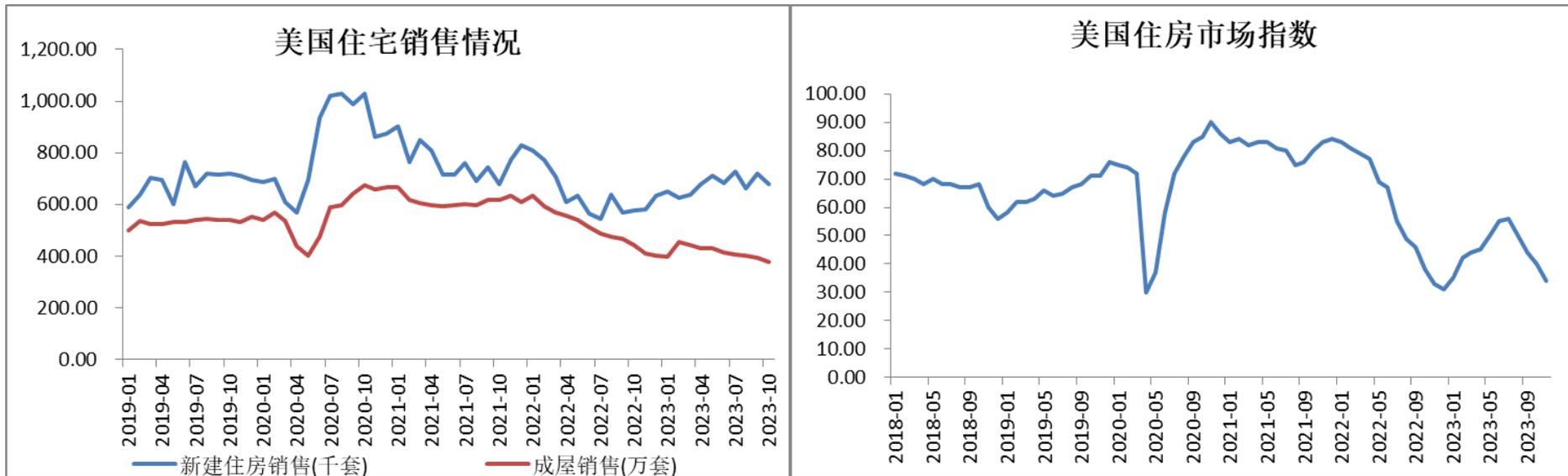
三、宏观与黄金

PMI：制造业延续衰退，新订单边际好转



美国11月制造业PMI46.7%，与前值相同；其中新订单PMI48.3%，前值45.5%。制造业依然延续衰退趋势，不过新订单衰减幅度收缩，关注未来能否持续出现好转。

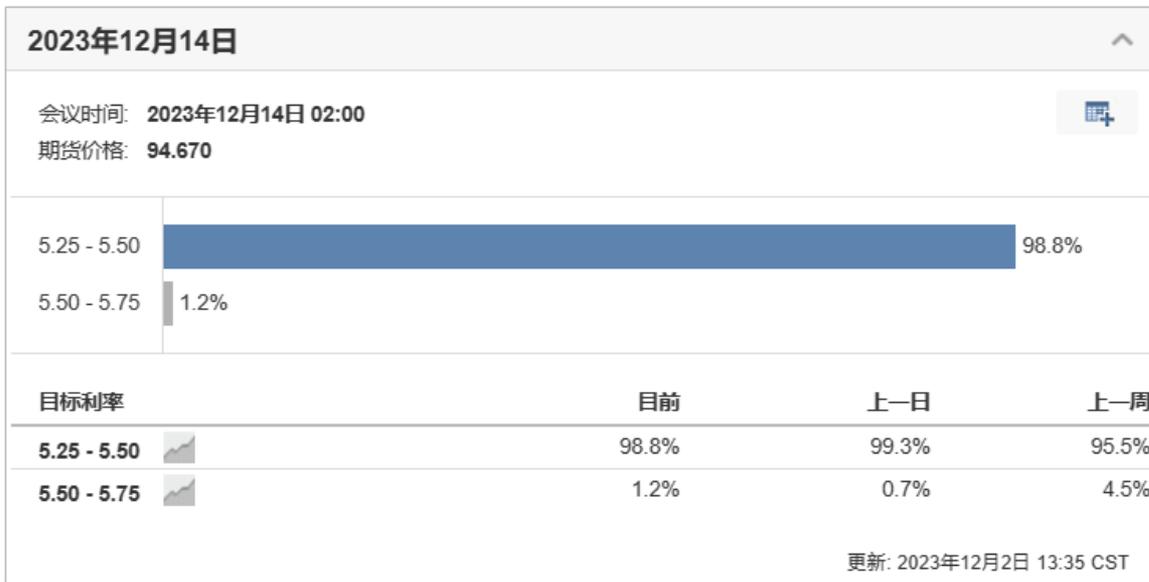
住房：住房市场持续遇冷，住宅遭受量价双跌



美国11月住房市场价格指数回落至34，前值40；10月成屋销售379万套，环比下降16万套，新屋销售67.8万套，环比下降4万套。美国地产市场持续遇冷，主因高昂的房贷利率导致新增购房需求下降。

四、本周市场重要数据

美联储加息概率预测



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	时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
2023年12月4日 星期一													
13:45	EUR	★★☆	欧洲央行执委Frank Elderson讲话				05:30	USD	★★☆	美国当周API原油库存变动(桶)			-0.817M
16:45	EUR	★★☆	欧洲央行金多斯(Guidos)讲话				21:15	USD	★★★	美国ADP就业人数(十一月)	128K		113K
19:10	EUR	★★☆	欧洲央行执委Frank Elderson讲话				21:30	USD	★★☆	美国出口月率(%)			261.10B
21:35	EUR	★★☆	欧洲央行执委Frank Elderson讲话				21:30	USD	★★☆	美国进口月率(%)			322.70B
22:00	EUR	★★☆	欧洲央行行长拉加德(Christine Lagarde)讲话				21:30	USD	★★☆	美国非农生产力季率(季度环比)(第三季度)	4.7%		3.5%
22:30	EUR	★★☆	欧洲央行执委Frank Elderson讲话				21:30	USD	★★☆	美国贸易帐(美元)(十月)	-64.10B		-61.50B
23:00	USD	★★☆	美国工厂订单月率(月度环比)(十月)		-2.6%	2.8%	21:30	USD	★★☆	美国非农单位劳动力成本(季度环比)(第三季度)	-0.8%		2.2%
2023年12月5日 星期二													
09:45	CNY	★★☆	中国财新服务业PMI(十一月)		50.7	50.4	23:30	USD	★★★	美国当周EIA原油库存变动(桶)			1.609M
09:45	CNY	★★☆	中国官方综合PMI			50.4	23:30	USD	★★☆	美国当周EIA库欣原油库存变动(桶)			1.854M
17:00	EUR	★★☆	欧元区S&P Global综合PMI(十一月)		47.1	46.5	2023年12月7日 星期四						
17:00	EUR	★★☆	欧元区Markit服务业PMI(十一月)		48.2	47.8	00:30	USD	★★☆	Atlanta Fed GDPNow(第四季度)P			
21:20	EUR	★★☆	欧洲央行监管委员会委员Tuominen讲话				11:00	CNY	★★☆	中国出口年率-美元计价(%) (同比)(十一月)			-6.4%
22:45	USD	★★☆	美国S&P Global综合PMI(十一月)		50.7	50.7	11:00	CNY	★★☆	中国进口年率-美元计价(%) (同比)(十一月)			3.0%
22:45	USD	★★★	美国Markit服务业PMI(十一月)		50.8	50.6	11:00	CNY	★★★	中国贸易帐(美元)(十一月)	48.60B		56.53B
23:00	USD	★★☆	美国SM非制造业就业指数(十一月)			50.2	18:00	EUR	★★☆	欧元区财长会议			
23:00	USD	★★★	美国SM非制造业PMI(十一月)		52.0	51.8	18:00	EUR	★★☆	欧元区GDP季率(%) (季度环比)(第三季度)	-0.1%		0.1%
23:00	USD	★★☆	美国SM非制造业物价指数(十一月)			58.6	18:00	EUR	★★☆	欧元区季调后GDP年率(%) (同比)	0.1%		0.5%
23:00	USD	★★★	美国JOLTs职位空缺(十月)	9.350M		9.553M	21:30	USD	★★★	美国初请失业金人数	223K		218K
2023年12月6日 星期三													
							22:30	EUR	★★☆	欧洲央行执委Frank Elderson讲话			
							23:50	CNY	★★☆	中国外汇储备(美元)(十一月)			3.101T
							2023年12月8日 星期五						
							00:30	USD	★★☆	Atlanta Fed GDPNow(第四季度)P			

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
05:30	USD	☆☆☆	Fed's Balance Sheet			7,796B
21:30	USD	☆☆☆	美国平均时薪年率(%) (同比) (十一月)		4.0%	4.1%
21:30	USD	☆☆☆	美国平均每小时工资月率(%) (月度环比) (十一月)		0.3%	0.2%
21:30	USD	☆☆☆	美国季调后非农就业人口变动 (十一月)	180K		150K
21:30	USD	☆☆☆	美国劳动参与率 (十一月)			62.7%
21:30	USD	☆☆☆	美国私营企业非农就业人数变动 (十一月)	155K		99K
21:30	USD	☆☆☆	美国U6失业率(%) (十一月)			7.2%
21:30	USD	☆☆☆	美国失业率 (十一月)	3.9%		3.9%
23:00	USD	☆☆☆	美国密歇根大学1年期通胀率预期 (十二月) P			4.5%
23:00	USD	☆☆☆	美国密歇根大学5-10年期通胀率预期(%) (十二月) P			3.2%
23:00	USD	☆☆☆	美国密歇根大学消费者预期指数 (十二月) P			56.8
23:00	USD	☆☆☆	美国密歇根大学消费者信心指数 (十二月) P	61.8		61.3
2023年12月9日 星期六						
01:00	USD	☆☆☆	美国农业部世界农产品供需预测报告			
02:00	USD	☆☆☆	美国当周贝克休斯石油钻井总数 (口)			505
02:00	USD	☆☆☆	美国当周贝克休斯总钻井总数 (口)			625
04:30	USD	☆☆☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-原油			183.2K
04:30	USD	☆☆☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-黄金			200.1K
04:30	USD	☆☆☆	商品期货交易委员会投机净仓位-纳斯达克100			7.3K

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
04:30	USD	☆☆☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-标普500			-65.0K
04:30	EUR	☆☆☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-欧元			143.2K
09:30	CNY	☆☆☆	中国CPI年率(%) (同比) (十一月)	-0.2%		-0.2%
09:30	CNY	☆☆☆	中国CPI月率(%) (月度环比) (十一月)			-0.1%
09:30	CNY	☆☆☆	中国PPI年率(%) (同比) (十一月)	-3.0%		-2.6%

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, 但我们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.