

## 黄金：市场情绪过热，冲高力度不足

### 一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		12月4日	12月5日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2402	481.62	475.00	-6.62	-1.37%
	黄金T+D	480.35	473.30	-7.05	-1.47%
	Comex黄金2402	2,091.7	2,048.2	-43.5	-2.08%
	伦敦金现货	2,045.4	2,049.1	3.7	0.18%
期货成交量	沪金2402	220,202	244,094	23,892	
	Comex黄金2402	230,877	368,688	137,811	
期货持仓量	沪金2402	206,229	198,339	-7,890	
	Comex黄金2402	411,440	421,149	9,709	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	16,054,396	18,155,139	2,100,743	
	SPDR黄金ETF持仓量(吨)	878.82	881.12	2.30	
库存	沪金库存(千克)	2,823	2,823	0	
	COMEX黄金库存(金衡盎司)	19,997,494	19,997,494	0	
价差	黄金T+D对沪金2402价差	1.27	1.7	0.43	
	沪金2402对2404价差	-0.86	-0.86	0.00	
	黄金T+D对伦敦金价差	13.37	4.73	-8.65	
汇率	美元兑人民币(CNY即期)	7.138	7.14015	0.00215	0.03%
	美元兑离岸人民币(CNH即期)	7.124	7.1494	0.0254	0.36%
	欧元兑美元	1.08835	1.08362	-0.00473	-0.43%
	美元兑日元	146.8105	147.208	0.3975	0.27%
	英镑兑美元	1.27099	1.26349	-0.0075	-0.59%

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、今日公布的11月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得51.5，较10月回升1.1个百分点，为近三个月来最高。

2、央行今日进行2100亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，与此前持平。因今日有4150亿元7天期逆回购到期，实现净回笼2050亿元。

3、据环球时报，以色列军队与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）的冲突正向整个加沙地带蔓延。据法新社报道，以军大批坦克4日已推进至加沙南部重镇汗尤尼斯附近，并要求当地居民尽快撤离。以色列军方3日说，以军在加沙地带扩大地面攻势，已在加沙地带南部展开作战行动，对哈马斯的打击强度和战果相比北部行动都不“逊色”。埃及《今日埃及人报》称，巴以冲突在短暂停火后重新燃起战火，这次的硝烟更浓、伤亡更加严重。

4、据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97.7%，加息25个基点的概率为2.3%。到明年2月维持利率不变的概率

率为 85.9%，累计降息 25 个基点的概率为 12.1%，累计加息 25 个基点的概率为 2%。

### 三、分析及观点

**核心逻辑：**沪金主力今日收阴回落，昨日涨幅被回补，收盘价 475 元/克，收跌 1.37%；COMEX 黄金昨日开盘上冲后快速回落，收出大阴线，昨日收盘价 2048.2 美元/盎司，收跌 1.99%。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，何时开启降息成为明年市场博弈的关键点，但市场选择提前发动了黄金走势，尽管是预期，但市场情绪高昂并助推金价站上历史高点。昨晚海外投行警告对美联储降息预测过早，美金融市场动荡，美元指数反弹，黄金也并未站稳历史高点，后期关注点在于，至美联储 12 月议息前后黄金能否重新站稳目前高位。

### 四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量



图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



数据来源：wind、金石期货研究所

数据来源：wind、金石期货研究所

图 3：美元对人民币汇率

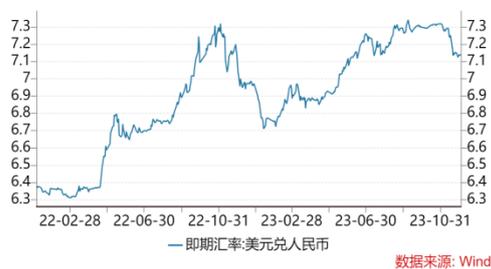


图 4：美元对日元汇率



数据来源：wind、金石期货研究所

数据来源：wind、金石期货研究所

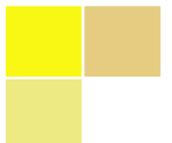


图 5: 英镑对美元汇率

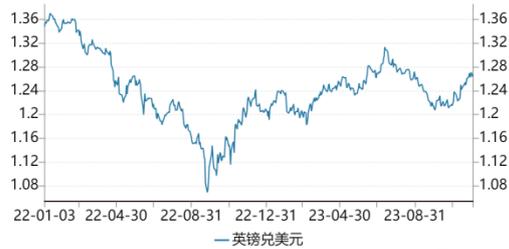
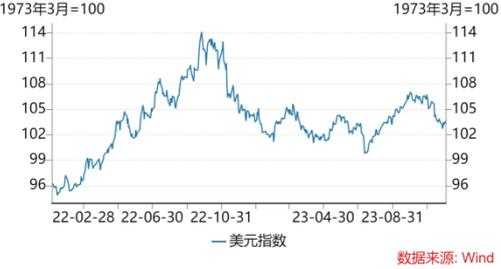


图 6: 美元指数



数据来源: wind、金石期货研究所

数据来源: wind、金石期货研究所

图 7: 沪金 /INE 原油

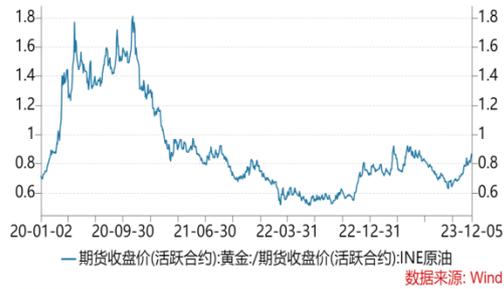


图 8: 美国实际利率-伦敦黄金现货对比



数据来源: wind、金石期货研究所

数据来源: wind、金石期货研究所

图 9: 美国非农失业率



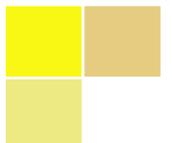
图 10: 伦敦黄金现货-美国 CPI 数据对比



数据来源: wind、金石期货研究所

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。