

黄金：市场寻找新线索，盘面震荡运行

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		12月19日	12月20日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2402	475.90	476.92	1.02	0.21%
	黄金T+D	473.89	476.19	2.30	0.49%
	Comex黄金2402	2,041.2	2,053.8	12.6	0.62%
	伦敦金现货	2,032.3	2,024.0	-8.3	-0.41%
期货成交量	沪金2402	69,023	86,361	17,338	
	Comex黄金2402	137,436	130,031	-7,405	
期货持仓量	沪金2402	169,353	172,115	2,762	
	Comex黄金2402	370,767	368,422	-2,345	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	5,353,685	5,936,181	582,496	
	SPDR黄金ETF持仓量(吨)	879.69	877.67	-2.02	
库存	沪金库存(千克)	3,078	3,078	0	
	COMEX黄金库存(金衡盎司)	20,066,012	20,066,012	0	
价差	黄金T+D对沪金2402价差	2.01	0.73	-1.28	
	沪金2402对2404价差	-0.90	-0.90	0.00	
	黄金T+D对伦敦金价差	10.09	14.40	4.31	
汇率	美元兑人民币(CNY即期)	7.13555	7.1185	-0.01705	-0.24%
	美元兑离岸人民币(CNH即期)	7.1432	7.12335	-0.01985	-0.28%
	欧元兑美元	1.09238	1.0981	0.00572	0.52%
	美元兑日元	142.798	143.8395	1.0415	0.73%
	英镑兑美元	1.26502	1.27352	0.0085	0.67%

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、联合国贸易和发展会议贸易物流处负责人霍夫曼当地时间 19 日警告，苏伊士运河至红海航线的中断将增加航运成本，并最终导致消费品价格上涨。霍夫曼提到，当前集装箱运费已经显著提高。苏伊士运河至红海这一国际航运要道连通红海与地中海，是世界上最繁忙的水道之一。新一轮巴以冲突爆发以来，也门胡塞武装连续袭击“关联以色列”的船只。为避开这一险情选出的水域，多家国际航运企业陆续宣布暂停红海航线。

2、央行今日进行 1340 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，与此前持平；进行 1510 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率为 1.95%，与此前持平。因今日有 2650 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 200 亿元。

3、12 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）报 3.45%，上月为 3.45%；5 年期以上 LPR 报 4.2%，上月为 4.2%。

4、美联储官员接连对市场明年初降息预期泼冷水，亚特兰大联储主席 Bostic 认为，2024 年初没有降息的紧迫性；里士满联储主席 Barkin 暗示，如果近期在

抗通胀方面继续取得进展，美联储将下调利率；美国芝加哥联储主席 Goolsbee 表示，市场在 FOMC 降息前景方面略微超前了，美联储不应当被市场预期牵制。

5、美银调查显示，12 月全球基金经理对经济的信心达到近两年高位，降息预期推动资金大举流入美国股市，现金配置比例降至两年低点。

6、日本央行维持基准利率与 YCC 不变，预计通胀在 2024 财年将超过 2%，此后上涨速度将放缓；必须审慎研究外汇和市场波动及其对经济和物价的影响。行长植田和男表示，将耐心维持宽松货币政策；下次会议上加息的可能性很低；目前很难确定退出负利率政策的计划；预计工资通胀循环正在上升。

7、中国七个月连抛美债，中国 10 月持美债下降 85 亿美元，持仓续创 2009 年来新低，年内抛近千亿美元。

8、未来一年，联邦公开市场委员会（FOMC）的阵容立场将转为更偏鸽派。这可能会在 2024 年为债券价格提供支撑。明年第一次例会 FOMC 的 12 人成员名单将有所变化。债券投资者正着眼于一个事实：两位鹰派官员——明尼阿波利斯联储主席卡什卡利以及达拉斯联储主席洛根届时将离开委员会。取而代之的是两位鸽派人士，即亚特兰大联储主席博斯蒂克和旧金山联储主席戴利。鸽派的芝加哥联储主席古尔斯比也将退出委员会，而鹰派的克利夫兰联储主席梅斯特将加入，不过她将于 6 月退休。里士满联储主席巴尔金 2024 年将加入委员会，这弥补了费城联储主席哈克的离开。这意味着委员会阵容从 2023 年的“五鹰四鸽”转为 2024 年的“四鹰五鸽”。倾向中立的成员人数维持在三位不变。

9、财联社 12 月 20 日电，美联储博斯蒂克表示，预计美联储将于 2024 年下半年降息两次；美联储不能等到通胀率达到 2% 才降息，否则通胀将“超调”；这是降息背后的策略；并不迫切退出限制性政策立场。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日窄幅震荡为主，收盘价 476.92 元/克，收涨 0.21%；COMEX 昨收 2053.8 美元/盎司，收涨 0.65%。日本央行维持 YCC 与负利率政策不变，但日央行行长暗示通胀即将达到目标，暗示货币政策即将发生变化。市场依然处在美联储即将进入降息周期的乐观预期中，也在找寻更多的证据，风险偏好提升下美元指数接连走弱，并推动金价保持偏强态势。从美金融市场表现来看，

美股依然强劲，所以有一定避险属性的黄金较难再次脱颖而出，跟随性涨跌概率较大。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量



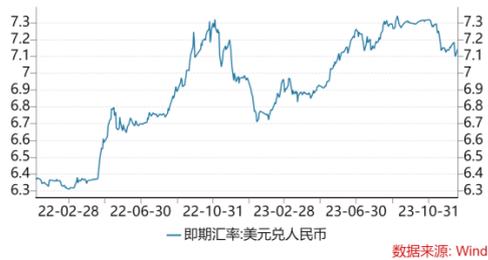
数据来源：wind、金石期货研究所

图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



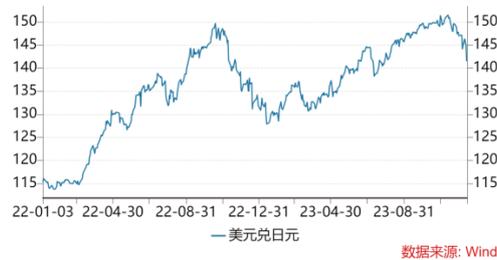
数据来源：wind、金石期货研究所

图 3：美元对人民币汇率



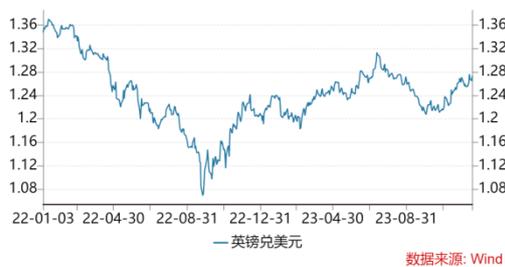
数据来源：wind、金石期货研究所

图 4：美元对日元汇率



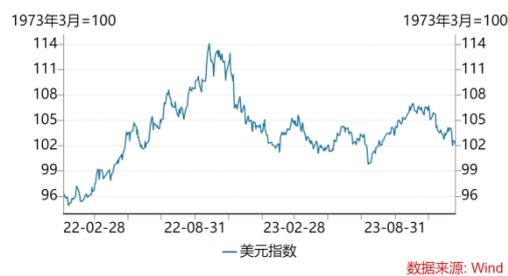
数据来源：wind、金石期货研究所

图 5：英镑对美元汇率



数据来源：wind、金石期货研究所

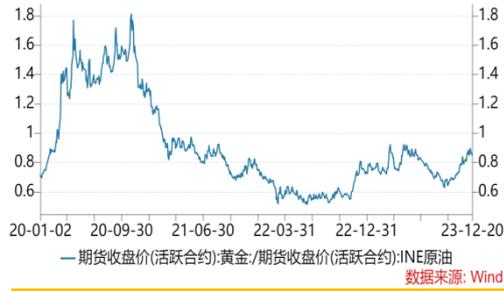
图 6：美元指数



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。

