

通胀预期有所下降，黄金上涨动力不足

2023年12月25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			
		12月18日	12月25日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2402	474.90	480.80	5.90	1.24%
	黄金T+D	473.30	479.20	5.90	1.25%
	Comex黄金2402	2,033.8	2,064.5	30.7	1.51%
	伦敦金现货	2,032.3	2,055.6	23.3	1.15%
期货成交量	沪金2402	117,349	126,682	9,333	
	Comex黄金2402	166,565	162,292	-4,273	
期货持仓量	沪金2402	171,748	159,260	-12,488	
	Comex黄金2402	373,817	368,300	-5,517	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	8,322,057	7,162,597	-1,159,460	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	879.69	878.25	-1.44	
库存	沪金库存 (千克)	3,123	3,078	-45	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	20,062,012	20,041,015	-20,998	
价差	黄金T+D对沪金2402价差	1.6	1.6	5.68434E-14	
	沪金2402对2404价差	-0.90	-1.14	-0.24	
	黄金T+D对伦敦金价差	9.82	9.90	0.08	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	7.1174	7.1325	0.0151	0.21%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	7.1346	7.15315	0.01855	0.26%
	欧元兑美元	1.0895	1.10135	0.01185	1.09%
	美元兑日元	142.212	142.465	0.253	0.18%
	英镑兑美元	1.26828	1.27	0.00172	0.14%

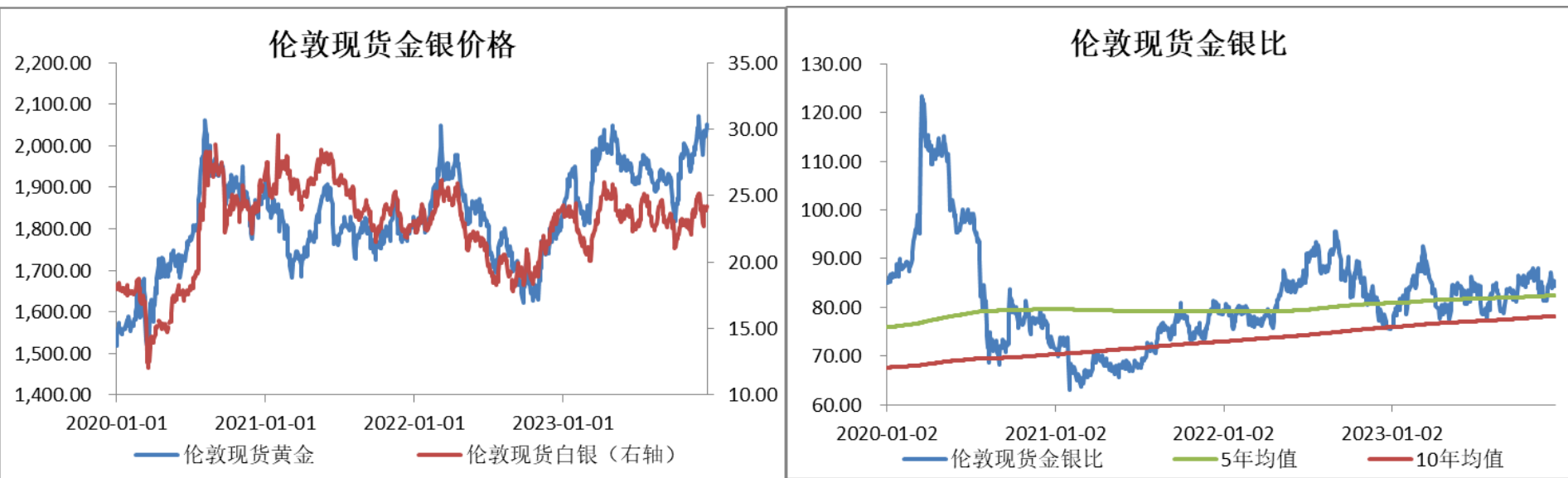
上周美黄金呈现偏强震荡格局，周五盘中反弹后尾盘回落，价格重心有所上移。国内黄金持续偏强运行，目前02合约价格再度站上480元。

近期多位美联储官员纷纷发表“鹰派”言论，试图给市场对明年激进降息的预期灭火。明年FOMC票委鹰派的克利夫兰联储主席、芝加哥联储主席、明年FOMC票委鸽派的美国旧金山联储主席戴利均表示，市场“提前”了明年降息的时间，乐观预期了降息的次数。因此上半周市场看多情绪有所回落，盘面震荡调整为主。周五公布三季度GDP下修至4.9%，同时核心PCE同比增长3.2%，创下21年4月以来新低，GDP下修后数据以及核心PCE均低于预期，再度推动黄金做多情绪。不过整体来看，美联储官员表述依旧以淡化降息预期为主，未来基于降息预期运行的行情将有所反复。

总体来看，美国超预期下降的通胀数据使得市场加大对美联储明年提前降息的押注，但从美国经济的强韧性，以及美联储官员的讲话来看，明年3月即开启降息的预期难以兑现。黄金在12月议息会议结束后出现大阳线上涨，随后继续步入窄幅震荡的走势，并未出现对此前的历史高点发动上攻的动向。预计短期内金价将围绕美国经济数据与联储官员态度反复震荡运行，后续一季度降息预期冷却后价格将出现回调，操作上近期建议谨慎观望。

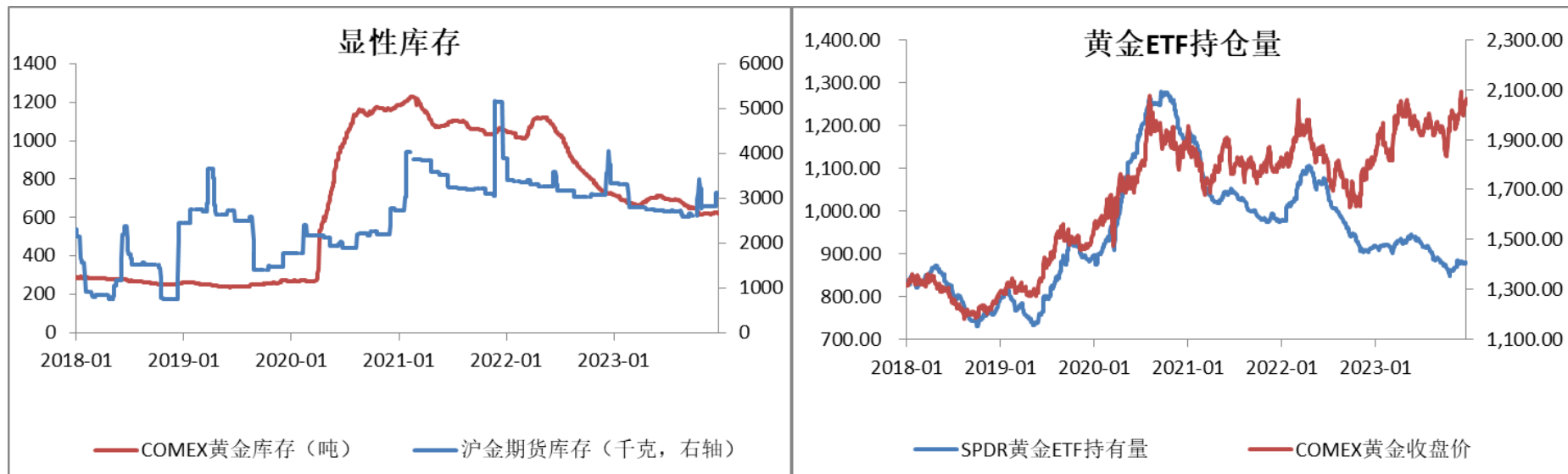
一、黄金市场表现

现货走势：黄金震荡走强，金银比平稳运行



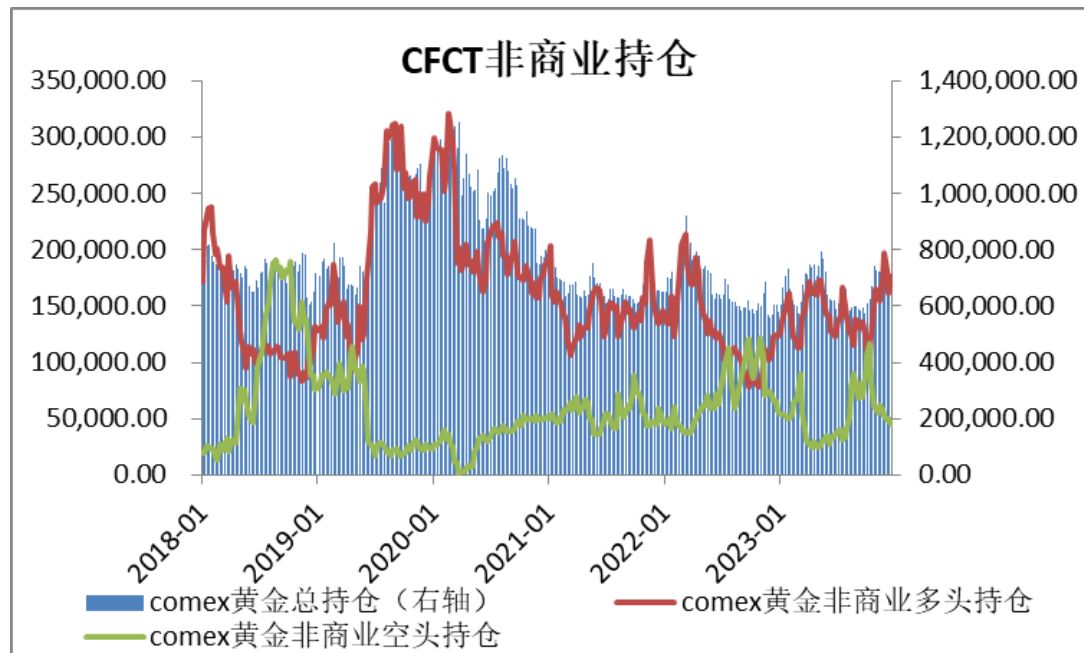
截至12月22日，伦敦黄金现货价格2052.85美元/盎司，伦敦现货白银价格24.19美元/盎司，金银比84.59。

黄金库存：ETF持仓保持稳定，期货多头持仓反弹



截至12月22日，沪金期货库存3078千克，COMEX黄金库存623.27吨，SPDR黄金ETF持有量878.25吨。

黄金库存：ETF持仓保持稳定，期货多头持仓反弹



截至12月19日，COMEX黄金总持仓702,177张，CFCT统计非商业多头持仓177,020张，非商业空头持仓45,271张。

品种间比价



二、相关品种走势

相关性对比

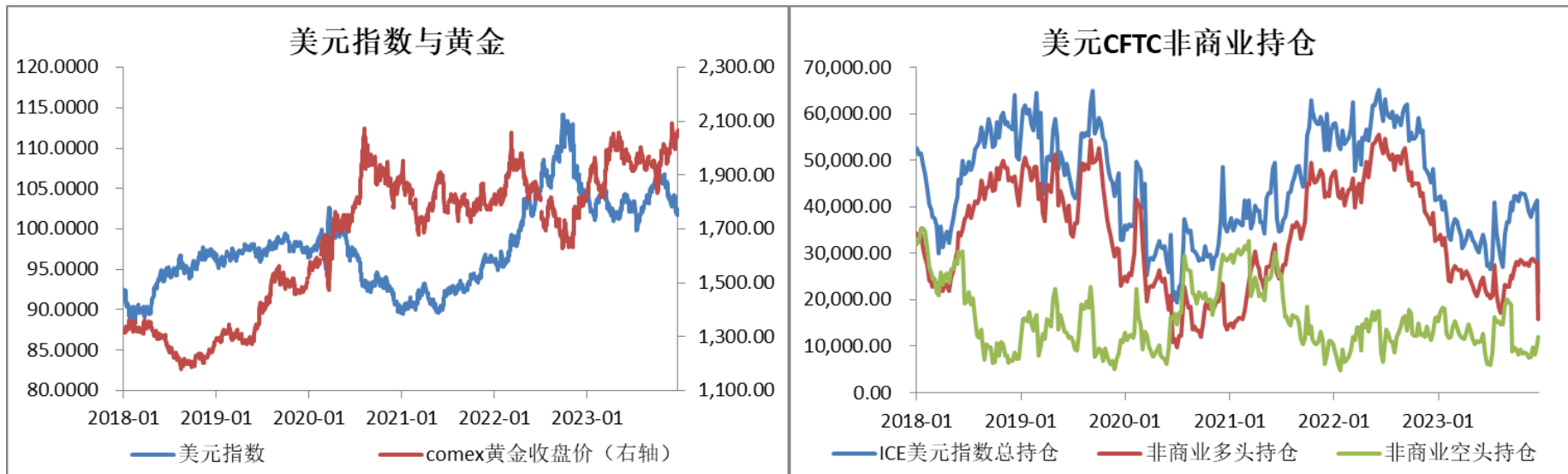
 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.405
SHFE黄金	0.793
LME铜	0.122
道琼斯工业指数	0.346
标普500	0.361
美元指数	0.056

相关性对比 (近3年)

 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.740
SHFE黄金	0.713
LME铜	-0.126
道琼斯工业指数	0.424
标普500	0.443
美元指数	-0.404

相关性对比 (近1年)

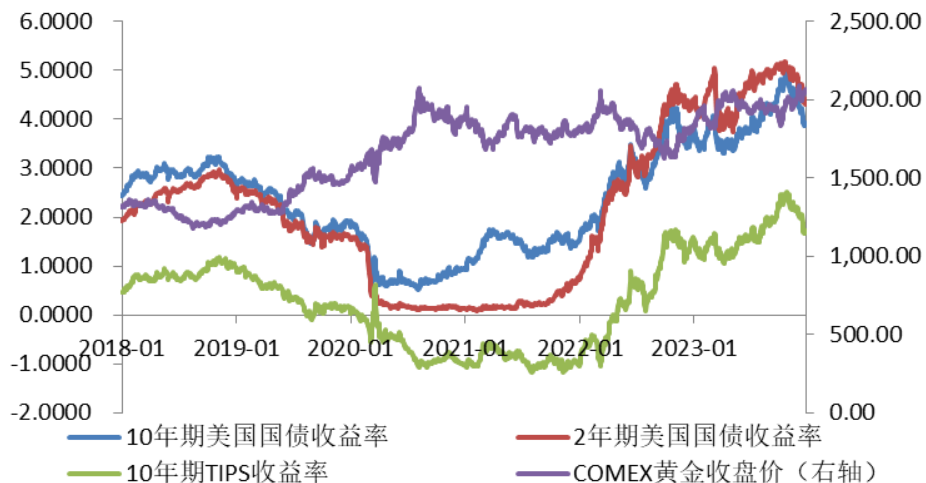
美元指数：美元持仓大幅回落，多头快速出逃



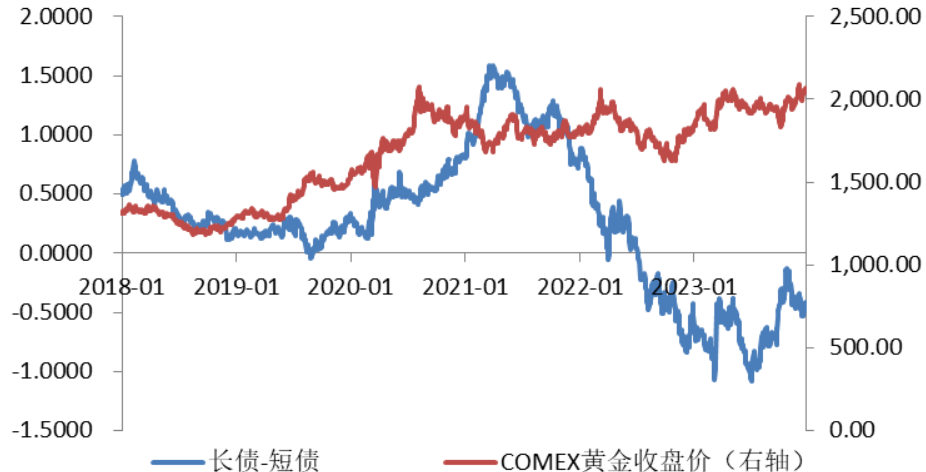
截至12月22日，美元指数101.7031，12月19日美元合约总持仓21,734张，非商业多头持仓15,852张，非商业空头持仓11,910张。

美国国债：美债收益加速下行，倒挂幅度小幅扩张

美债收益率

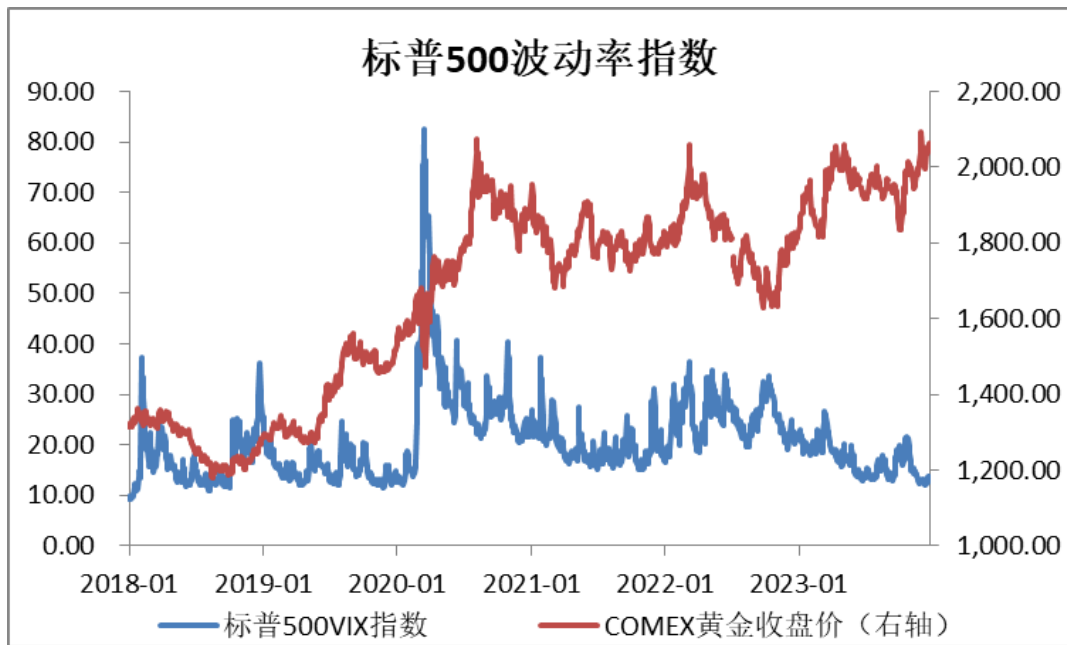


美国长债-短债



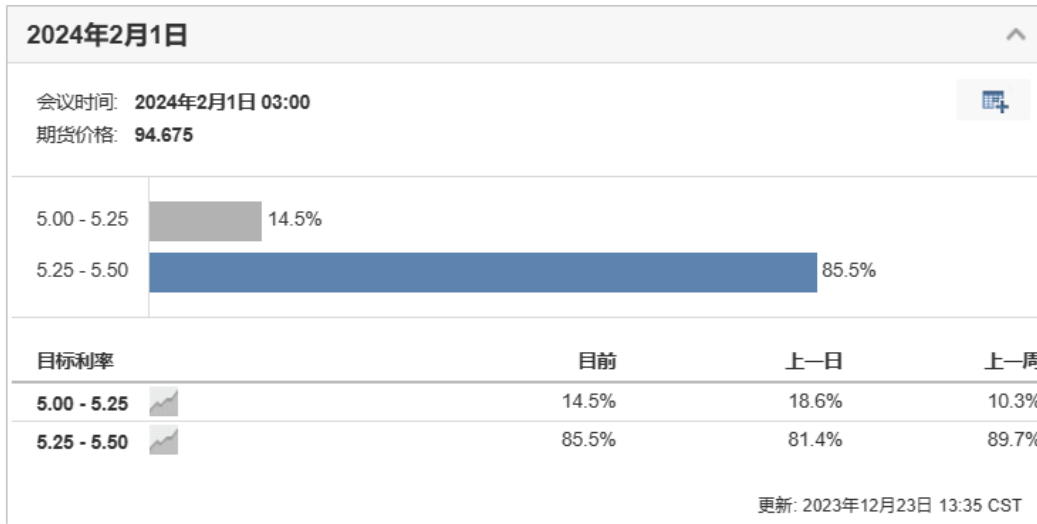
截至12月22日，10年期美债收益率3.9%，2年期美债收益率4.31%，10年期TIPS收益率1.71%，长短债利差-0.41%。

美国股市：美股高位回落，波动率指数小幅上升



三、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
2023年12月25日 星期一						
全天	美国	假日	美国 - 圣诞节			
2023年12月26日 星期二						
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) (十月)			0.2%
22:00	USD	★★☆	美国S&P/CS20座大城市末季调房价指数年率(%) (同比) (十月)	5.0%		3.9%
2023年12月27日 星期三						
02:00	USD	★★☆	美国2年期国债拍卖			4.887%
2023年12月28日 星期四						
02:00	USD	★★☆	美国5年期国债拍卖			4.420%
05:30	USD	★★☆	美国当周API原油库存变动(桶)			0.939M
21:30	USD	★★☆	美国续请失业金人数			1,865K
21:30	USD	★★☆	美国商品贸易收支(美元) (十一月) P	-88.40B		-89.56B
21:30	USD	★★★	美国初请失业金人数	211K		205K
21:30	USD	★★☆	美国除汽车外零售库存 (十一月) P			-0.9%
23:00	USD	★★★	美国季调后成屋签约销售指数月率(%) (月度环比) (十一月)	1.1%		-1.5%
2023年12月29日 星期五						
00:00	USD	★★★	美国当周EIA原油库存变动(桶)			2.909M
00:00	USD	★★☆	美国当周EIA库欣原油库存变动(桶)			1.686M
02:00	USD	★★☆	美国7年期国债拍卖利率(%)			4.399%
22:45	USD	★★☆	美国芝加哥PMI (十二月)	50.5		55.8
2023年12月30日 星期六						
02:00	USD	★★☆	美国当周贝克休斯石油钻井总数(口)			498
02:00	USD	★★☆	美国当周贝克休斯总钻井总数(口)			620
04:30	USD	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-原油			182.7K

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-黄金			201.3K
04:30	USD	★★☆	商品期货交易委员会投机净仓位-纳斯达克100			22.2K
04:30	USD	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-标普500			-195.4K
04:30	EUR	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-欧元			114.6K

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.