

黄金：日央行暗示结束负利率，美黄金开盘拉升

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		12月25日	12月26日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2402	480.80	481.40	0.60	0.12%
	黄金T+D	479.21	480.54	1.33	0.28%
	Comex黄金2402	2,057.8	2,064.5	6.7	0.33%
	伦敦金现货	2,041.7	2,055.6	13.9	0.68%
期货成交量	沪金2402	126,682	60,716	-65,966	
	Comex黄金2402	115,184	162,292	47,108	
期货持仓量	沪金2402	159,260	152,602	-6,658	
	Comex黄金2402	366,910	368,300	1,390	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	4,594,407	7,162,597	2,568,190	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	878.25	878.25	0.00	
库存	沪金库存（千克）	3,078	3,078	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	20,046,555	20,041,015	-5,540	
价差	黄金T+D对沪金2402价差	1.59	0.86	-0.73	
	沪金2402对2404价差	-1.14	-1.04	0.10	
	黄金T+D对伦敦金价差	13.09	11.54	-1.55	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	7.1325	7.13625	0.00375	0.05%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.15315	7.14795	-0.0052	-0.07%
	欧元兑美元	1.10135	1.10084	-0.00051	-0.05%
	美元兑日元	142.465	142.3245	-0.1405	-0.10%
	英镑兑美元	1.27	1.2697	-0.0003	-0.02%

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、据中国船检，新闻报道显示，过去几天里，苏伊士运河的船舶通行流量相比正常水平减少了约三分之一。绕非洲改道会使从远东到欧洲的运输时间增加50%，这可能会使全球集装箱运输的有效运力减少10%-15%。目前的闲置运力水平已经很低。不过，惠誉预计当前的混乱不会持续太久，不会对全球航运的中期供需平衡产生重大影响。此外，并非所有的集装箱船都将绕过苏伊士运河。惠誉估计，2024年集装箱运力供应将超过需求增长约4个百分点。

2、国家发展改革委副主任李春临介绍，重点领域改革加力推进并取得积极进展。财税体制方面，部分省份财政体制改革实施方案已印发实施，推动建立健全权责配置更为合理的省以下财政体制。统计制度方面，深化产业活动单位视同法人统计改革，推动汽车、石油、百货零售等领域外地分支机构在地统计。优化产业布局方面，举办2023中国产业转移发展对接活动，实施先进制造业集群发展专项行动。区域一体化方面，京津冀、成渝等地区出台区域市场一体化建设实施方案。

3、央行今日进行 3830 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，与此前持平；进行 850 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 1190 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 3490 亿元。

4、按照财政部明确今年将提前下达部分新增地方政府债务限额，以及黑龙江省财政厅 25 日公开消息称 2024 年新增债券提前告知额度将于近日下达，这意味着 2024 年提前批地方债额度将有望在本周下达，额度有望超过 2 万亿元。

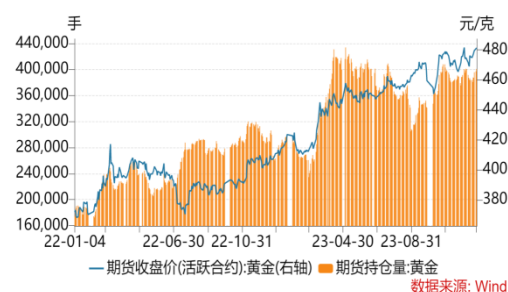
5、据 CME “美联储观察”：美联储明年 2 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 83.5%，降息 25 个基点的概率为 16.5%。到明年 3 月维持利率不变的概率为 6.7%，累计降息 25 个基点的概率为 78.1%，累计降息 50 个基点的概率为 15.2%。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日偏强震荡，收盘价 481.4 元/克，收涨 0.12%；COMEX 昨日圣诞休市，今日开盘后出现上冲，周五收 2064.5 美元/盎司，收涨 0.64%。日本央行行长表示，如果可持续实现 2% 通胀目标的可能性“充分”提高，日本央行将考虑改变负利率货币政策，这也是日央行连续表达结束负利率的意愿。日央行如果加息可能引起美元走弱，但也要防止市场抛售美元资产带来的流动性问题，或间接对金价不利。不过，短期来看，黄金总体仍受益于美元指数走弱以及美联储降息预期下的风险偏好回升，但黄金也属于避险资产，因此当前价格偏高下也有较大争议，跟随海外股市涨跌概率较大，高位震荡行情也有利于消化多头获利回吐的风险。

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



图 4：美元对日元汇率



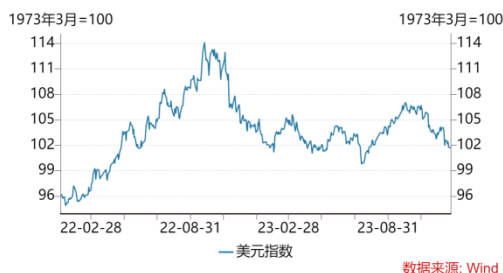
数据来源: wind、金石期货研究所

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

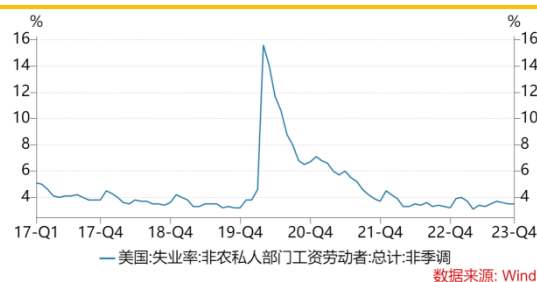


图 10：伦敦黄金现货-美国 CPI 数据对比



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

免责条款：

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。