

通胀下行遇阻，黄金高位盘整

2024年1月15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			
		1月8日	1月15日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2404	481.72	483.58	1.86	0.39%
	黄金T+D	480.38	483.07	2.69	0.56%
	Comex黄金2402	2,052.6	2,053.6	1.0	0.05%
	伦敦金现货	2,056.4	2,055.7	-0.7	-0.03%
期货成交量	沪金2404	195,026	183,843	-11,183	
	Comex黄金2402	199,325	250,946	51,621	
期货持仓量	沪金2404	166,978	178,695	11,717	
	Comex黄金2402	352,564	253,201	-99,363	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	7,432,067	6,829,020	-603,047	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	869.60	863.84	-5.76	
库存	沪金库存 (千克)	3,078	3,129	51	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	20,036,481	20,025,614	-10,867	
价差	黄金T+D对沪金2404价差	1.34	0.51	-0.83	
	沪金2404对2406价差	-0.72	-0.60	0.12	
	黄金T+D对伦敦金价差	10.94	13.27	2.33	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	7.14175	7.1645	0.02275	0.32%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	7.1657	7.1897	0.024	0.33%
	欧元兑美元	1.09422	1.09505	0.00083	0.08%
	美元兑日元	144.652	144.907	0.255	0.18%
	英镑兑美元	1.27182	1.27499	0.00317	0.25%

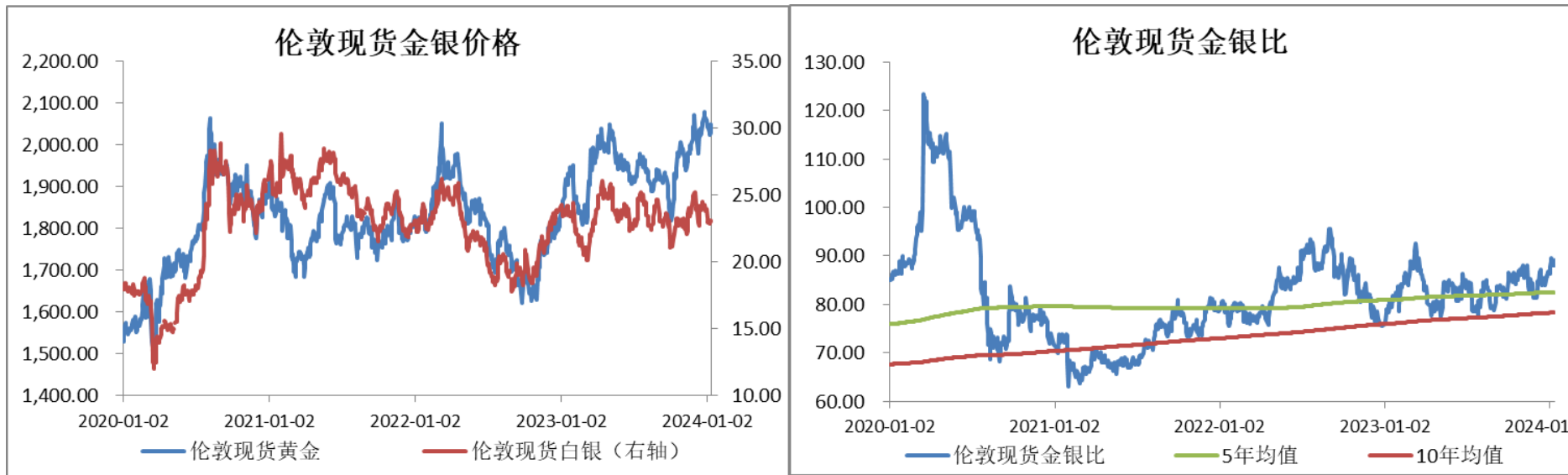
美黄金上周窄幅震荡，周五小幅上攻，国内沪金维持高位震荡整理走势，今日跳空上行，相对COMEX黄金表现较强。

美国劳工部公布的数据显示，美国12月CPI同比上涨3.4%，高于前值3.1%和预期值3.2%，为三个月来的最高涨幅；核心CPI同比增速为3.9%，较11月前值4%有所回落，但超过预期值3.8%。这也表明美联储在抗高通胀的道路上并不平坦，且在不采取动作的前提下直接到达2%通胀目标的可能性不大，这也抑制了美联储降息节奏。不过数据公布后，金价出现先抑后扬的走势，表明市场对美联储提前降息的预期并无太大改变，3月份提前降息的概率仍在70%以上。结合此前公布的美国非农就业数据大超预期，黄金走势也出现先抑后扬，说明市场对降息的笃定心理。

当前海外投资者对于美联储3月开始降息的概率已经到了70%上方，所以市场始终处于宽松氛围，风险偏好不断抬升，美股也是连创新高，美元指数回落，黄金则维系震荡偏强之势。但欧美经济、就业和通胀数据不断摇摆，这也使得欧美央行未来货币政策路径并不确定，因此多空分歧下，黄金市场或保持高位震荡状态。当前黄金方向性并不明朗，操作上宜谨慎为主。

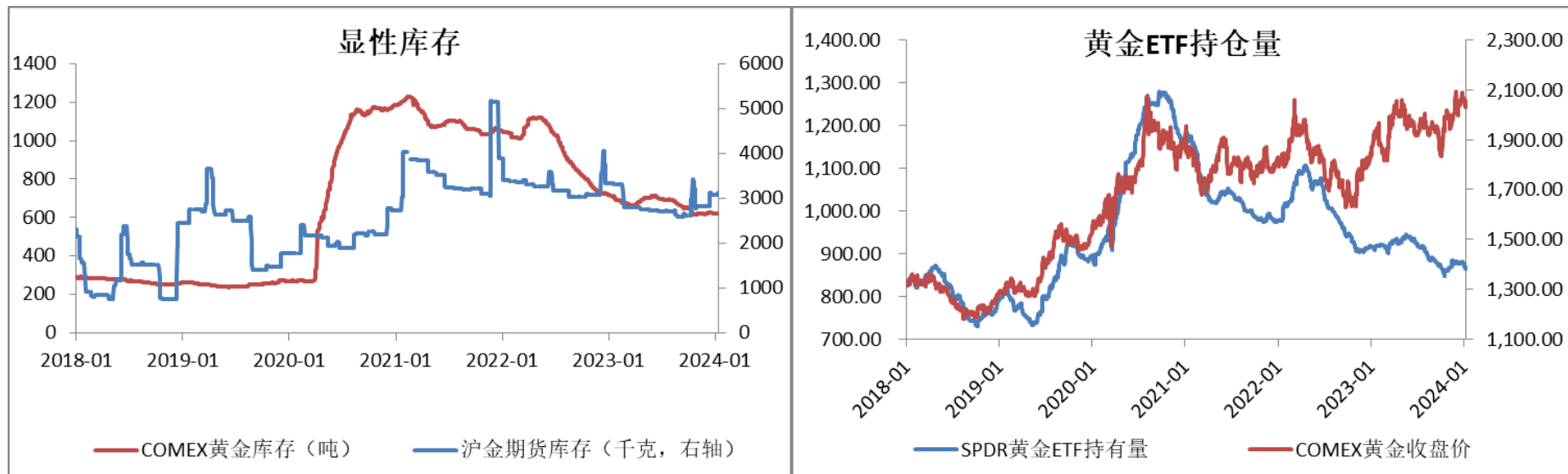
一、黄金市场表现

现货走势：黄金高位徘徊，金银比持续走高



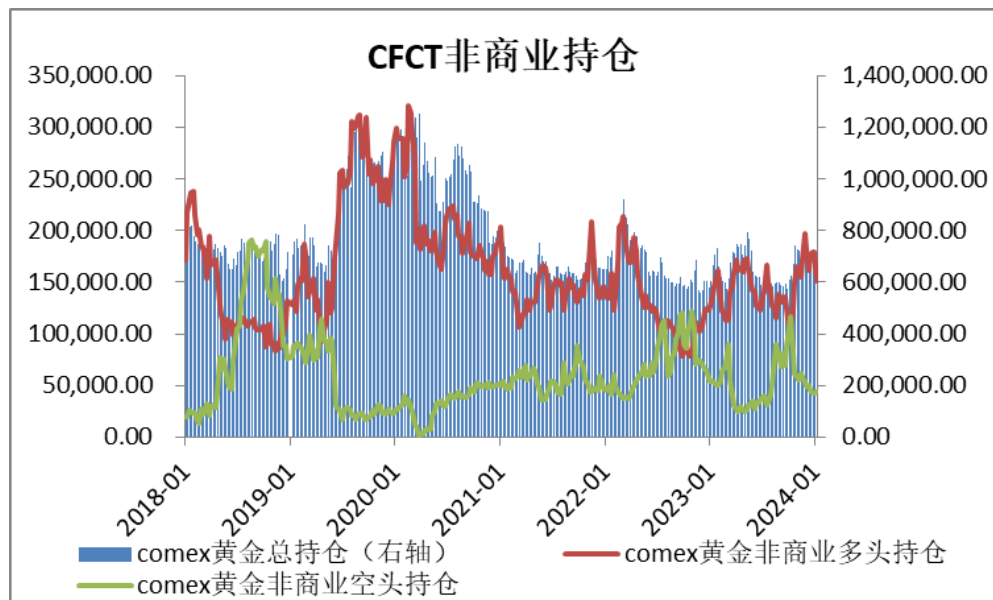
截至1月12日，伦敦黄金现货价格2048.68美元/盎司，伦敦现货白银价格23.06美元/盎司，金银比88.86。

黄金库存：ETF持有量回落，期货多头持仓下行



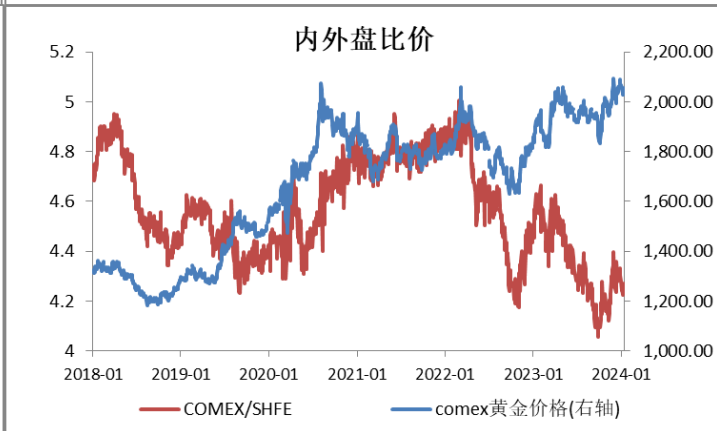
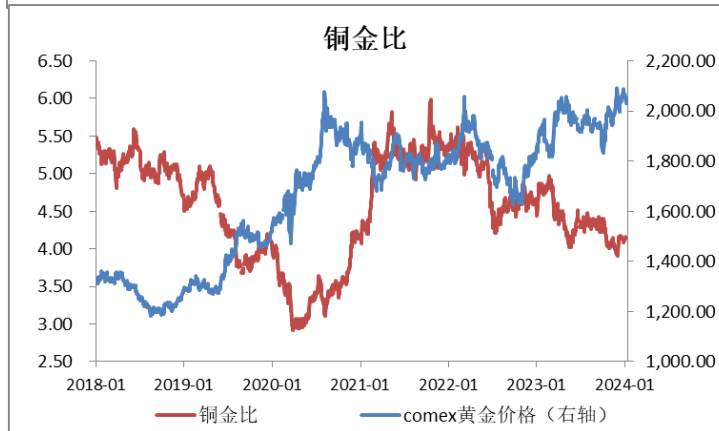
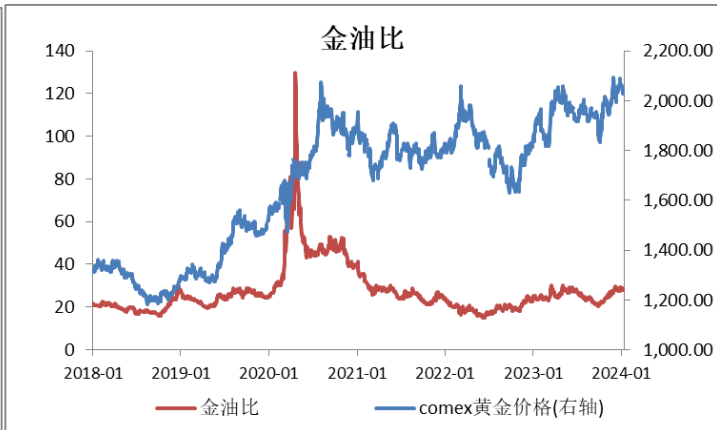
截至1月12日，沪金期货库存3129千克，COMEX黄金库存622.79吨，SPDR黄金ETF持有量863.84吨。

黄金库存：ETF持有量回落，期货多头持仓下行



截至1月9日，COMEX黄金总持仓665,286张，CFCT统计非商业多头持仓150,474张，非商业空头持仓44,186张。

品种间比价



二、相关品种走势

相关性对比

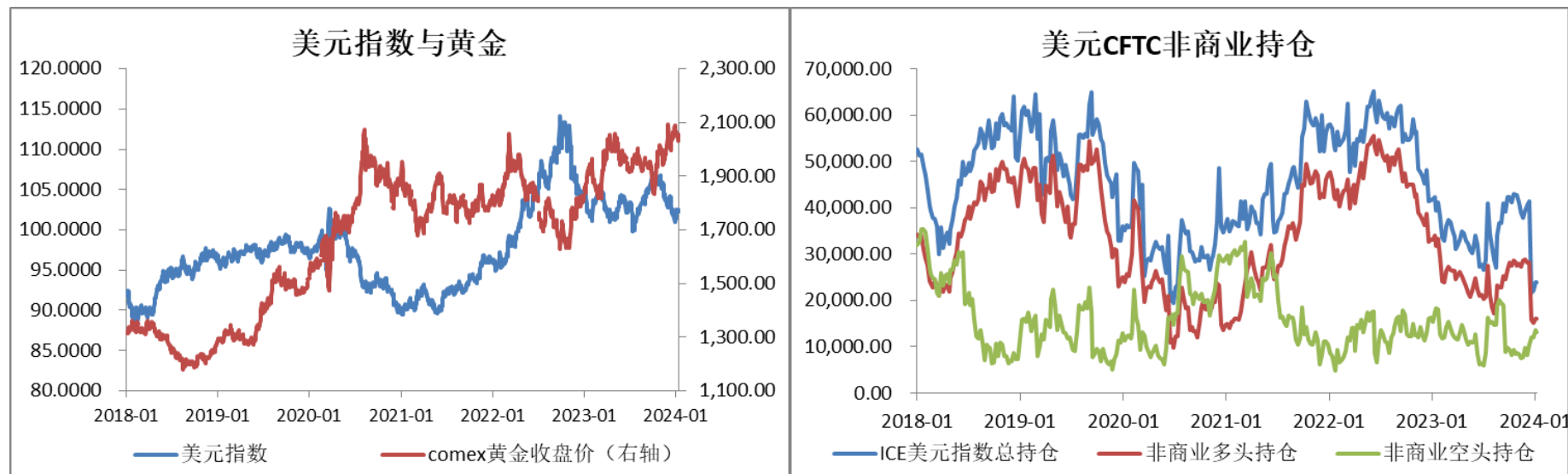
 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.390
SHFE黄金	0.812
LME铜	0.110
道琼斯工业指数	0.420
标普500	0.420
美元指数	0.076

相关性对比 (近3年)

 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.782
SHFE黄金	0.702
LME铜	-0.121
道琼斯工业指数	0.518
标普500	0.450
美元指数	-0.453

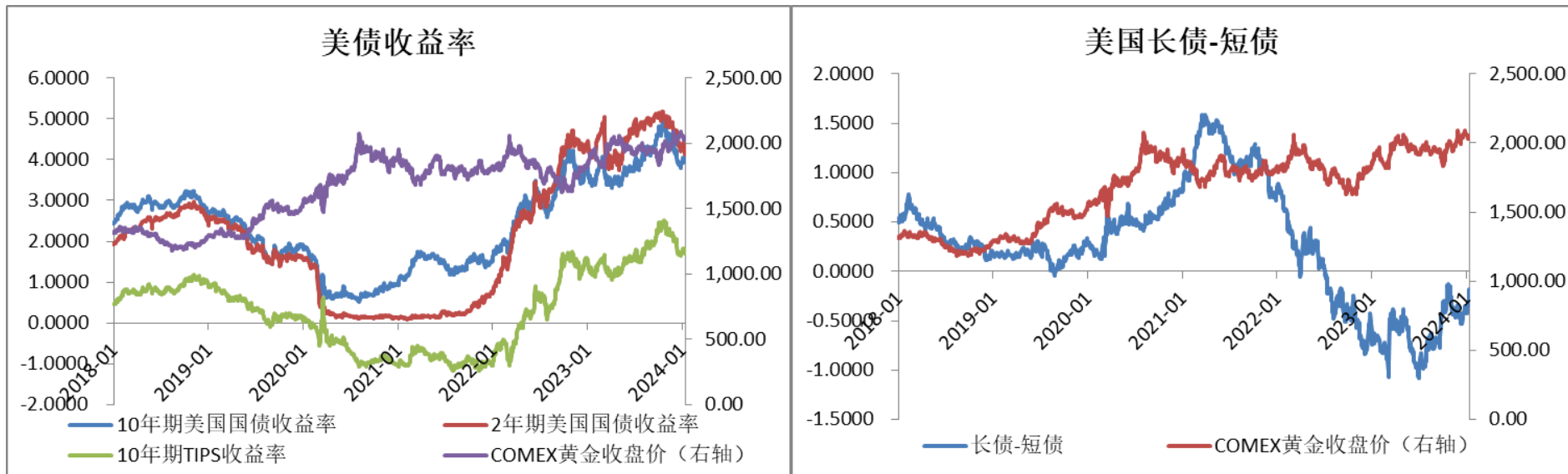
相关性对比 (近1年)

美元指数：美元指数持续回落，持仓多减空增



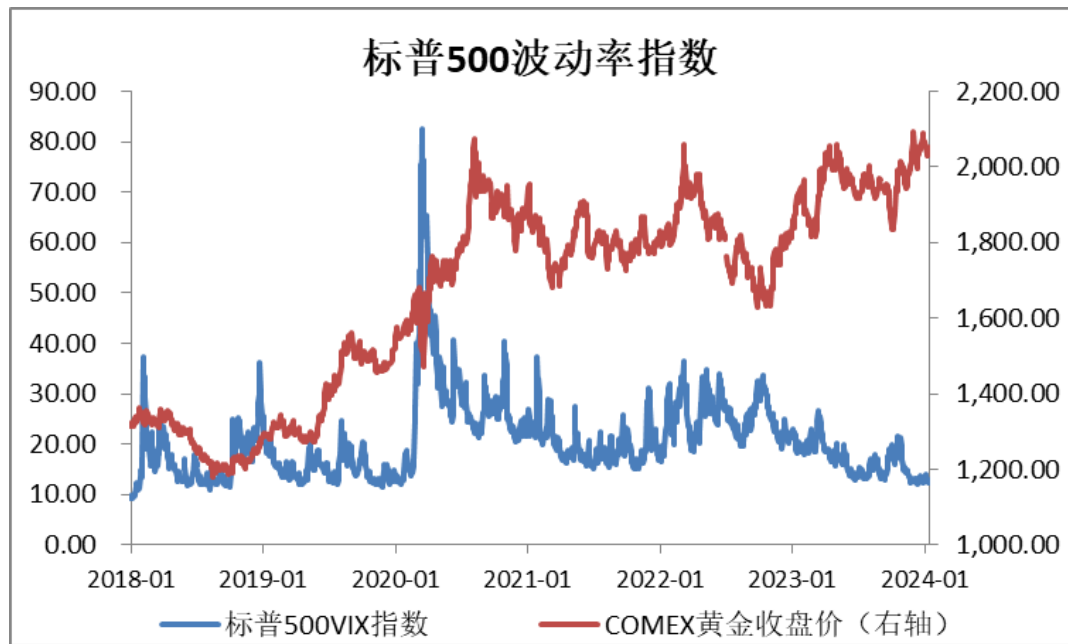
截至1月12日，美元指数102.4403，1月9日美元合约总持仓23,878张，非商业多头持仓16,041张，非商业空头持仓13,131张。

美国国债：美债出现反弹，长短债利差收窄



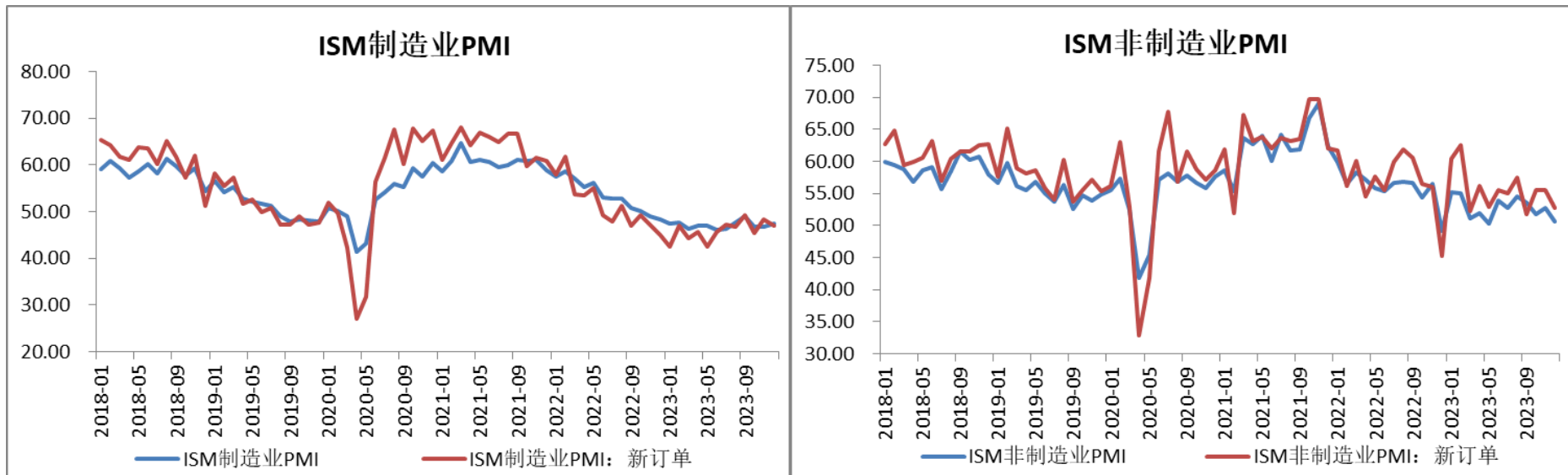
截至1月12日，10年期美债收益率3.96%，2年期美债收益率4.14%，10年期TIPS收益率1.69%，长短债利差-0.18%。

美国股市：波动率指数稳定低位



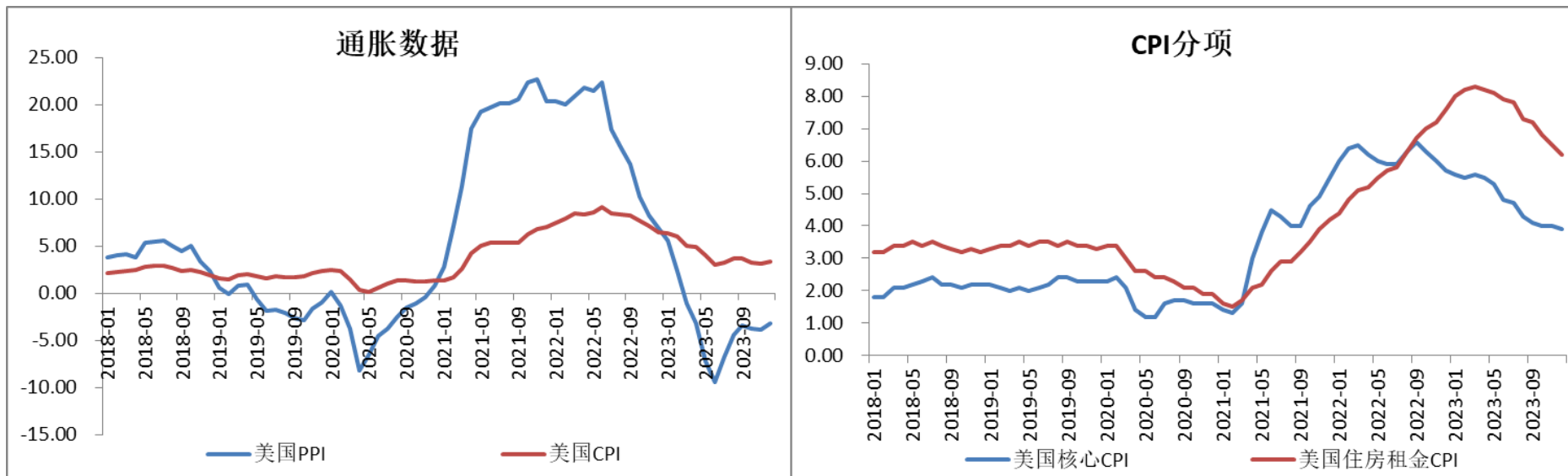
三、宏观与黄金

PMI：制造业持续收缩，非制造业景气度回落



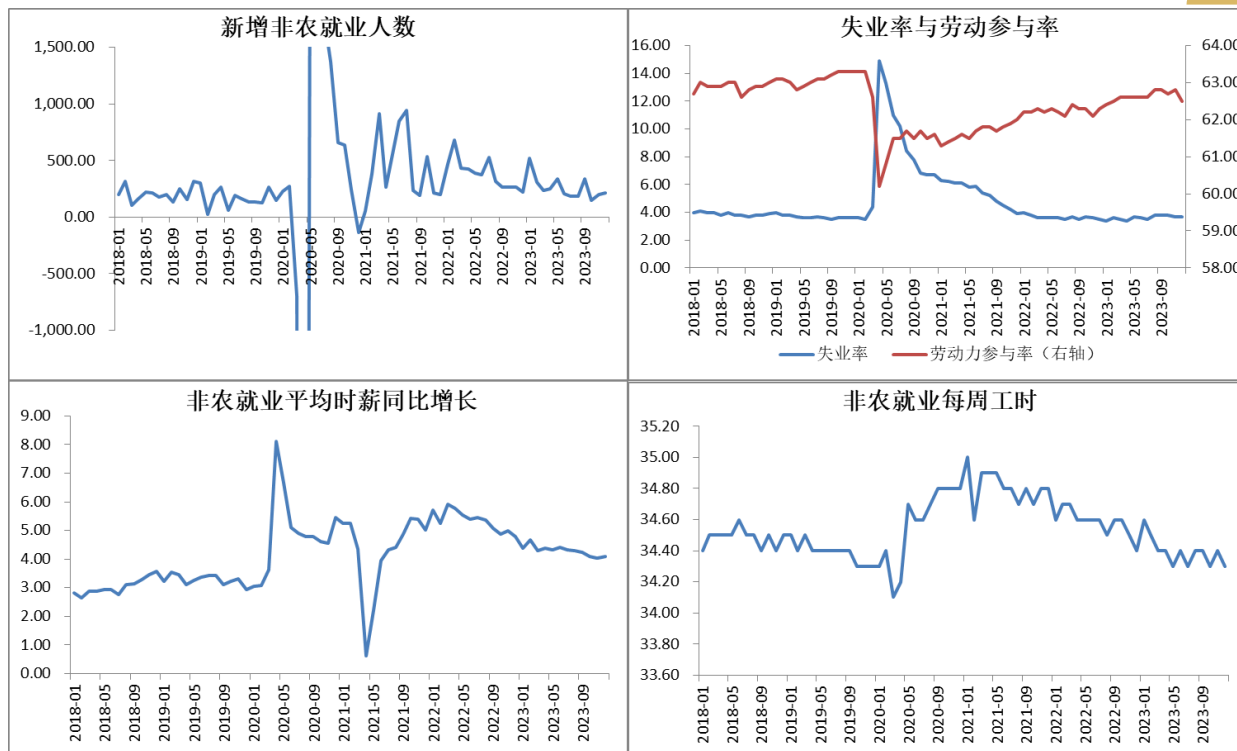
美国12月制造业PMI47.4%，前值46.7%；其中新订单PMI47.1%，前值48.3%；非制造业PMI50.6%，前值52.7%；新订单分项52.8%，前值55.5%。制造业PMI已经连续14个月陷入收缩区间，非制造业PMI也持续回落，目前仅比50分界点略高一些。数据表现来看，美国需求收缩特征较为显著，非制造业的持续回落也意味着就业保持收缩态势。

通胀：通胀下行阻力较大，核心服务形成黏性



12月美国PPI同比下降3.2%，前值-3.9%；CPI同比增长3.4%，前值3.1%；核心CPI同比增长3.9%，前值4%；住房租金CPI同比增长6.2%，前值6.5%。12月CPI小幅增长，显示在3%位置阻力较大。核心服务延续缓慢下行态势，这是美国通胀的黏性所在。通胀环比略超预期，3月出现降息可能落空，对当前高位的金价形成打压作用，关注后续几个月的通胀数据。

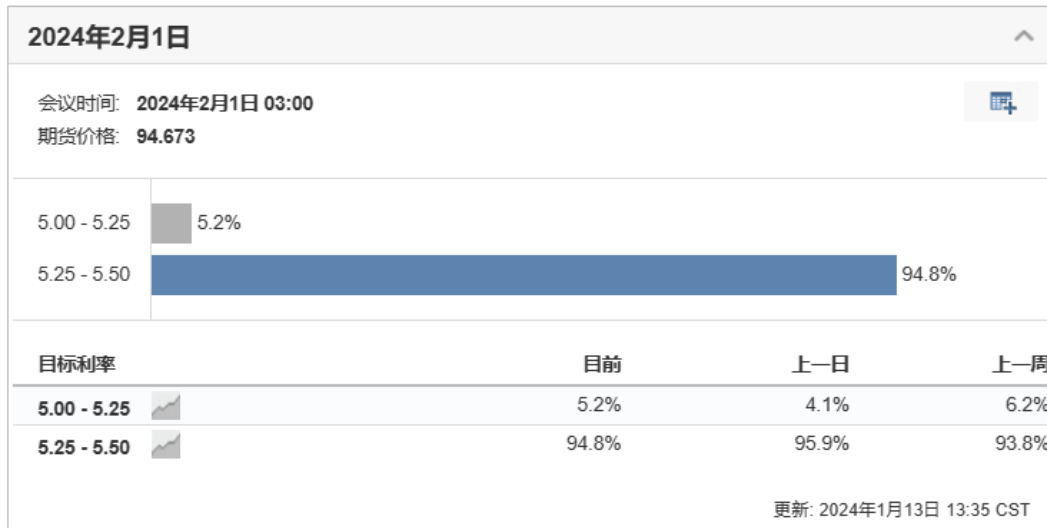
就业：连续2月下修非农就业，加息背景下就业承压



12月美国新增非农人数21.6万人，前值下修后调整为17.3万人；失业率3.7%，与前值相同；劳动力参与率62.5%，前值62.8%；非农时薪同比增长4.1%，前值4.02%。非农就业超出预期，但10月、11月非农就业数据均出现大幅下调，结合12月非制造业PMI来看，就业市场表现偏弱，持续加息下对失业的压力逐步显现。

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
2024年1月15日 星期一							20:00	USD	☆☆☆	石油输出国组织(OPEC)月报			
全天	USD	假日	美国 - 马丁路德金纪念日				21:30	USD	☆☆☆	美国核心零售销售月率(%) (月度环比) (十二月)	0.2%	0.2%	
18:00	EUR	☆☆☆	欧元区财长会议				21:30	USD	☆☆☆	美国出口物价指数月率(%) (月度环比) (十二月)	-0.6%	-0.9%	
18:00	EUR	☆☆☆	欧元区工业产出月率(%) (月度环比) (十一月)		-0.3%	-0.7%	21:30	USD	☆☆☆	美国进口物价指数月率(%) (月度环比) (十二月)	-0.6%	-0.4%	
18:00	EUR	☆☆☆	欧元区贸易帐(欧元) (十一月)		11.2B	11.1B	21:30	USD	☆☆☆	美国零售业预期月率(%) (月度环比) (十二月)		0.4%	
2024年1月16日 星期二							21:30	USD	☆☆☆	美国零售销售月率(%) (月度环比) (十二月)	0.4%	0.3%	
18:00	EUR	☆☆☆	欧元区ZEW经济景气指数 (一月)		21.9	23.0	22:00	USD	☆☆☆	美联储理事、2019年FOMC票委鲍曼(Michelle Bowman)讲话			
21:30	USD	☆☆☆	美国纽约联储制造业指数 (一月)		-4.90	-14.50	22:15	USD	☆☆☆	美国工业产出年率(%) (同比) (十二月)		-0.39%	
2024年1月17日 星期三							22:15	USD	☆☆☆	美国工业产出月率(%) (月度环比) (十二月)	-0.1%	0.2%	▲+
00:00	USD	☆☆☆	美联储理事沃勒(Christopher Waller)讲话				23:00	USD	☆☆☆	美国货运库存月率(%) (月度环比) (十一月)	-0.1%	-0.1%	
10:00	CNY	☆☆☆	中国城镇固定资产投资年率-YTD (同比) (十二月)		2.9%	2.9%	23:00	USD	☆☆☆	美国除汽车外零售库存 (十一月)	-0.8%	-0.9%	
10:00	CNY	☆☆☆	中国GDP季率(%) (季度环比) (第四季度)			1.3%	23:15	EUR	☆☆☆	欧洲央行行长拉加德(Christine Lagarde)讲话			
10:00	CNY	☆☆☆	中国季度GDP年率(%) (同比) (第四季度)		5.2%	4.9%	2024年1月18日 星期四						
10:00	CNY	☆☆☆	中国年初至今GDP年率(%) (同比) (第四季度)			5.2%	02:00	USD	☆☆☆	美国20年期国债拍卖		4.213%	
10:00	CNY	☆☆☆	中国规模以上工业增加值年率(%) (同比) (十二月)		6.8%	6.6%	02:00	USD	☆☆☆	Atlanta Fed GDPNow (第四季度)	2.2%	2.2%	
10:00	CNY	☆☆☆	中国年初至今规模以上工业增加值年率(%) (同比) (十二月)			4.3%	03:00	USD	☆☆☆	美联储经济景气报告摘要			
10:00	CNY	☆☆☆	中国失业率 (十二月)		5.0%	5.0%	04:00	USD	☆☆☆	美国纽约联储主席、FOMC常任票委威廉姆斯(John Williams)讲话			
10:00	CNY	☆☆☆	中国国家统计局国民经济运行情况新闻发布会				05:30	USD	☆☆☆	美国当周API原油库存变动(桶)		-5.215M	
18:00	EUR	☆☆☆	欧元区未季调核心CPI年率(%) (十二月)		3.4%	3.6%	20:30	USD	☆☆☆	美国亚特兰大联储主席、2018年FOMC票委博斯蒂克(Raphael Bostic)讲话			
18:00	EUR	☆☆☆	欧元区CPI月率(%) (月度环比) (十二月)		0.2%	-0.6%							
18:00	EUR	☆☆☆	欧元区CPI年率(%) (同比) (十二月)		2.9%	2.4%							

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
20:30	EUR	★★☆	欧洲央行公布货币政策会议纪要			
21:30	USD	★★☆	美国普建许可总数(户)(十二月) P	1.470M	1.467M	
21:30	USD	★★☆	美国续请失业金人数		1,834K	
21:30	USD	★★☆	美国新屋开工年率月率(%) (月度环比)(十二月)		14.8%	
21:30	USD	★★☆	美国新屋开工年化总数(户)(十二月)	1.415M	1.560M	
21:30	USD	★★★	美国初请失业金人数	204K	202K	
21:30	USD	★★★	美国费城联储制造业指数(一月)	-6.9	-10.5	
21:30	USD	★★☆	美国费城联储制造业就业指数(一月)		-1.7	
23:15	EUR	★★☆	欧洲央行行长拉加德(Christine Lagarde)讲话			
2024年1月19日 星期五						
00:00	USD	★★★	美国当周EIA原油库存变动(桶)		1.338M	
00:00	USD	★★☆	美国当周EIA库欣原油库存变动(桶)		-0.506M	
00:30	USD	★★☆	Atlanta Fed GDPNow (第四季度) P			
00:30	USD	★★☆	美国亚特兰大联储主席、2018年FOMC票委博斯蒂克(Raphael Bostic)讲话			
02:00	USD	★★☆	美国10年期通胀保值(TIPS)国债拍卖(%)		2.180%	
05:30	USD	★★☆	Fed's Balance Sheet		7.687B	
17:30	EUR	★★☆	欧洲央行监管委员会委员麦克考尔(Elizabeth McCaul)讲话			
18:00	EUR	★★☆	欧洲央行行长拉加德(Christine Lagarde)讲话			
23:00	USD	★★★	美国成屋销售年化总数(户)(十二月)	3.83M	3.82M	

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
23:00	USD	★★☆	美国成屋销售年化月率(%) (月度环比)(十二月)		0.8%	
23:00	USD	★★☆	美国密歇根大学1年期通胀率预期(一月) P		3.1%	
23:00	USD	★★☆	美国密歇根大学5-10年期通胀率预期(%) (一月) P		2.9%	
23:00	USD	★★☆	美国密歇根大学消费者预期指数(一月) P		67.4	
23:00	USD	★★☆	美国密歇根大学消费者信心指数(一月) P	69.3	69.7	
2024年1月20日 星期六						
02:00	USD	★★☆	Atlanta Fed GDPNow (第四季度) P			
02:00	USD	★★☆	美国当周贝克休斯石油钻井总数(口)		499	
02:00	USD	★★☆	美国当周贝克休斯总钻井总数(口)		619	
04:30	USD	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-原油		169.7K	
04:30	USD	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-黄金		188.6K	
04:30	USD	★★☆	商品期货交易委员会投机净仓位-纳斯达克100		36.8K	
04:30	USD	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-标普500		-117.0K	
04:30	EUR	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-欧元		118.9K	
05:00	USD	★★☆	美国TIC长期资本净流入(十一月)		3.3B	
05:15	USD	★★☆	美国FOMC委员戴利(Daly)讲话			

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.