黄金：美联储继续为降息降温，黄金偏弱回落

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES	黄金每日数据跟踪				
		1月16日	1月17日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2402	483.34	479.66	-3.68	-0.76%
	黄金T+D	482.94	478.00	-4.94	-1.02%
	Comex黄金2402	2,053.6	2,031.7	-21.9	-1.07%
	伦敦金现货	2,049.9	2,038.2	-11.8	-0.57%
期货成交量	沪金2402	79,238	194,971	115,733	
	Comex黄金2402	66,179	277,995	211,816	
期货持仓量	沪金2402	180,945	177,231	-3,714	
	Comex黄金2402	242,492	242,492	0	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	6,829,020	6,514,872	-314,148	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	863.84	864.40	0.56	
库存	沪金库存（千克）	3,129	3,129	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	20,025,614	20,025,132	-482	
价差	黄金T+D对沪金2402价差	0.4	1.66	1.26	
	沪金2402对2404价差	-0.56	-0.54	0.02	
	黄金T+D对伦敦金价差	14.13	11.65	-2.48	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	7.1725	7.1915	0.019	0.26%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.18615	7.219	0.03285	0.46%
	欧元兑美元	1.09504	1.08742	-0.00762	-0.70%
	美元兑日元	145.7495	147.1855	1.436	0.99%
	英镑兑美元	1.27322	1.26382	-0.0094	-0.74%

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、国家统计局局长康义在国新办发布会上表示，2023 年出台的增发国债、减税降费、降准降息等政策效应将在今年持续释放。今年还将储备优化一些新的措施，这些新的增量措施和存量政策还会叠加发力，都为经济稳定运行保驾护航。当前，我国政府债务水平和通胀率都较低，政策工具箱也在不断充实，财政、货币以及其他政策都有比较大的回旋余地，加力实施宏观政策有条件、有空间。

2、国家统计局发布数据显示，2023 全年全国城镇调查失业率平均值为 5. 2%，比上年下降 0. 4 个百分点。12 月份，全国城镇调查失业率为 5. 1%。本地户籍劳动力调查失业率为 5. 2%；外来户籍劳动力调查失业率为 4. 7%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4. 3%。不包含在校生的 16—24 岁、25—29 岁、30—59 岁劳动力调查失业率分别为 14. 9%、6. 1%、3. 9%。31 个大城市城镇调查失业率为 5. 0%。全国企业就业人员周平均工作时间为 49. 0 小时。

3、国家统计局数据显示，2023 年，全国居民人均可支配收入 39218 元，比上年名义增长 6. 3%，扣除价格因素，实际增长 6. 1%。分城乡看，城镇居民人均

可支配收入 51821 元，增长（以下如无特别说明，均为同比名义增长）5.1%，扣除价格因素，实际增长 4.8%；农村居民人均可支配收入 21691 元，增长 7.7%，扣除价格因素，实际增长 7.6%。

4、财联社 1 月 17 日电，初步核算，2023 年全年国内生产总值 1260582 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分产业看，第一产业增加值 89755 亿元，比上年增长 4.1%；第二产业增加值 482589 亿元，增长 4.7%；第三产业增加值 688238 亿元，增长 5.8%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%，四季度增长 5.2%。从环比看，四季度国内生产总值增长 1.0%。

5、财联社 1 月 17 日电，国家统计局数据显示，2023 年 12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.8%。从环比看，12 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.52%。2023 年，规模以上工业增加值比上年增长 4.6%。

6、国家统计局数据显示，2023 年，全国固定资产投资（不含农户）503036 亿元，比上年增长 3.0%，增速比 1—11 月份加快 0.1 个百分点。其中，制造业投资增长 6.5%，增速加快 0.2 个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长 5.9%，增速加快 0.1 个百分点。从环比看，12 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.09%。2023 年，民间固定资产投资 253544 亿元，比上年下降 0.4%，降幅比 1—11 月份收窄 0.1 个百分点。

7、据 CME“美联储观察”：美联储 2 月维持利率在 5.25%-5.50%区间不变的概率为 97.4%，降息 25 个基点的概率为 2.6%。到 3 月维持利率不变的概率为 33.1%，累计降息 25 个基点的概率为 65.2%，累计降息 50 个基点的概率为 1.7%。

8、财联社 1 月 17 日电，据伊朗塔斯尼姆通讯社当地时间 16 日消息，伊朗使用无人机和导弹打击了位于伊朗与巴基斯坦边境地区的恐怖组织“正义军”的两个重要总部，目标被摧毁。据伊朗努尔新闻消息称，“正义军”被摧毁的两个总部位于巴基斯坦境内，该恐怖组织在这一地区建立训练基地和制造恐怖装备。

9、财联社 1 月 17 日电，美国财政部 1 月 16 日上调本周国库券招标规模，为三个月来首次，报税季即将开启，财政部可能需要向较早报税者发放退税。1 月 18 日，4 周期和 8 周期国库券的发行规模均为 850 亿美元，较前一周高出 50

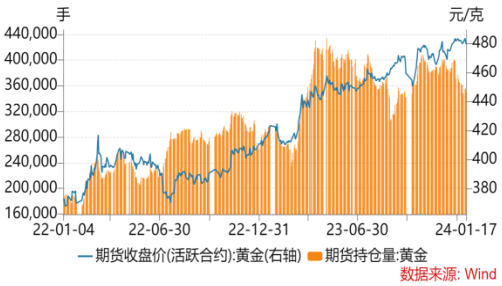
亿美元。财政部还计划标售 580 亿美元 17 周期国库券，而上周规模为 560 亿美元。这是自 10 月份以来发行规模首次扩大。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日偏弱回落，收盘价 479.66 元/克，收跌 0.76%；COMEX 黄金昨收 2031.7 美元/盎司，收涨 1.32%。隔夜黄金震荡走弱。美联储理事沃勒称距通胀目标“近在咫尺”，但不应急于降息，美联储官员们继续为降息降温。另外，摩根大通给出美联储缩减 QT 时间表，加息周期结束后，缩债成为紧缩政策的延续。欧美经济、就业和通胀数据不断摇摆，红海事件延续也会提升通胀韧性，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。开年之初，虽有地缘政治加持，但黄金方向性并不明朗，后期投资者应关注的是，金价涨跌幅对利空还是利多信息敏感，来去判断市场是否仍处于看多氛围中。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

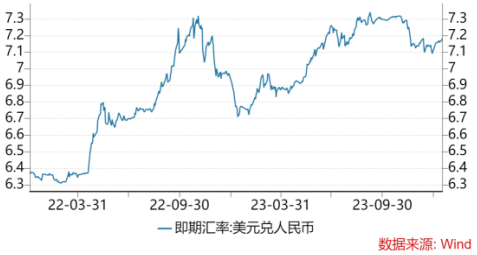


数据来源：wind、金石期货研究所

图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价

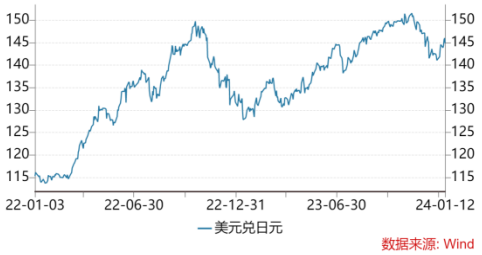
数据来源：wind、金石期货研究所

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

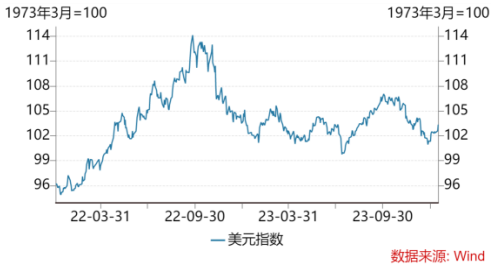


数据来源：wind、金石期货研究所

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。