黄金：议息会议打压 3 月降息信心，美黄金表现偏弱

一、每日数据监测

黄金每日数据跟踪					
		1月31日	2月1日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2404	481.58	482.84	1.26	0.26%
	黄金T+D	480.38	481.20	0.82	0.17%
	Comex黄金2404	2,055.3	2,057.7	2.4	0.12%
	伦敦金现货	2,043.1	2,053.3	10.2	0.50%
期货成交量	沪金2404	145,507	124,204	-21,303	
	Comex黄金2404	208,357	225,828	17,471	
期货持仓量	沪金2404	166,590	170,301	3,711	
	Comex黄金2404	333,694	342,407	8,713	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	4,968,332	7,763,840	2,795,508	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	852.88	851.15	-1.73	
库存	沪金库存（千克）	3,126	3,126	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	19,588,272	19,576,937	-11,335	
价差	黄金T+D对沪金2404价差	1.2	1.64	0.44	
	沪金2404对2406价差	-0.72	-0.58	0.14	
	黄金T+D对伦敦金价差	13.76	12.18	-1.58	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	7.178	7.1683	-0.0097	-0.14%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.188	7.18635	-0.00165	-0.02%
	欧元兑美元	1.0845	1.08179	-0.00271	-0.25%
	美元兑日元	147.607	146.9445	-0.6625	-0.45%
	英镑兑美元	1.27	1.26848	-0.00152	-0.12%

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、财政部发布 2023 年财政收支情况，2023 年，全国政府性基金预算收入 70705 亿元，同比下降 9.2%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 4418 亿元，同比增长 7.1%；地方政府性基金预算本级收入 66287 亿元，同比下降 10.1%，其中，国有土地使用权出让收入 57996 亿元，同比下降 13.2%。

2、财政部发布 2023 年财政收支情况，2023 年，全国一般公共预算收入 216784 亿元，同比增长 6.4%。2023 年，全国一般公共预算支出 274574 亿元，同比增长 5.4%。

3、联社 2 月 1 日电，2023 年，美国非金融企业的违约率比前一年增加了近两倍，穆迪分析（Moody's Analytics）预计，这一趋势将在新的一年继续下去。根据该评级机构周三（1 月 31 日）发布的一份说明，违约数从 2022 年的 31 起跃升至 2023 年的 92 起，几乎增加了两倍；企业违约率达到 5.6%，这是自 2020 年以来最高的水平。其中 2023 年第四季度企业违约率达到 20 起。穆迪的数据还

显示，去年 12 个月违约激增影响了逾 910 亿美元的违约债务总额，高于前一年的 380 亿美元。

4、财联社 2 月 1 日电，财政部国库司司长李先忠今日在新闻发布会上表示，国债方面，我们将在全国人大审查批准的国债余额限额内，拟靠前安排发行，为保障必要的支出强度提供支撑。地方债方面，按照党中央、国务院要求，根据全国人大常委会的授权规定，2019 年以来，财政部就建立健全了提前下达新增地方政府债务限额管理制度，指导督促地方完善预算管理，合理安排新增地方政府债券发行节奏，有效降低融资成本，加快资金拨付。我们统计了一下，从 2019 年这项制度建立以来，到 2023 年，经国务院批准，财政部分别向各地提前下达新增债务限额是 1.39 万亿元、2.85 万亿元、2.36 万亿元、1.79 万亿元和 2.62 万亿元，合计超过 11 万亿元。2023 年 12 月，财政部依法履行审批程序后，已经向各地提前下达了部分 2024 年的新增地方政府债务限额，支持重大项目建设，推动形成实物工作量，充分发挥地方政府债券对经济的拉动作用。

5、财联社 2 月 1 日电，财政部副部长王东伟今日在新闻发布会上表示，着力扩大国内需求。主要从投资和消费两个方面发力。从投资看，要扩大有效益投资。今年将用好相关国债资金，继续安排一定规模的地方政府专项债券，适当增加中央预算内投资规模等，发挥好政府投资的带动放大效应。从消费看，要激发有潜能的消费。2024 年将围绕居民消费升级方向，推动壮大文化、旅游、教育、养老等新的增长点，加大社会保障、转移支付等调节，增加城乡居民收入，提高消费意愿和能力。

6、财联社 2 月 1 日电，财政部副部长王东伟今日在新闻发布会上表示，专项债政策效能进一步发挥。2023 年安排地方政府专项债券规模是 3.8 万亿元，优先支持成熟度比较高的项目和在建项目，聚焦重点，不“撒胡椒面”，扩大了专项债券的投资领域，2023 年专项债投资领域扩大到 11 个。专项债用作项目资本金范围也扩展扩大，扩展至 15 个方面，同时加强专项债的发行和使用，有力推动了一批交通、水利、能源等利当前惠长远的重大项目建设。

7、财联社 2 月 1 日电，央行今日进行 430 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，与此前持平。因今日有 4660 亿元 7 天期逆回购到期，实现净回笼 4230 亿元。

8、美联储将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%-5.5%不变，为连续第四次会议维持利率不变；利率声明内容的调整暗示决策者对降息持开放态度，但不一定马上采取行动。美联储主席鲍威尔表示，多数委员预计今年可能降息多次，但并不认为 3 月就会启动降息，计划 3 月份开始深入讨论资产负债表问题。

9、美国财政部连续第三次提高较长期债券的季度发行额，并表示到明年之前可能都不需要进一步增加。下周的季度再融资发行规模总计 1210 亿美元。

10、“小非农”降温，美国 1 月 ADP 就业人数增加 10.7 万人，前值为增加 15.8 万人；工资增速创两年来新低。

11、中指研究院监测数据显示，2024 年 1 月，百强房企销售总额为 2815.3 亿元，同比下降 33.3%，较去年同期降幅扩大 1.6 个百分点。

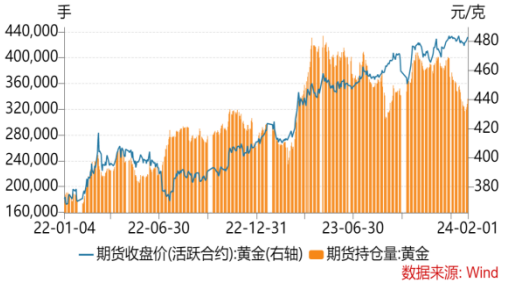
12、据 CME“美联储观察”：美联储 3 月维持利率在 5.25%-5.50%区间不变的概率为 64.5%，降息 25 个基点的概率为 35.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 5.4%，累计降息 25 个基点的概率为 62.1%，累计降息 50 个基点的概率为 32.5%。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力延续震荡回升走势，收盘价 482.84 元/克，收涨 0.26%；COMEX 黄金昨收 2057.7 美元/盎司，收涨 0.33%。美联储 2 月议息会议结束，本次会议同意继续保持目标政策利率不变，将目标政策利率区间维持在 5.25%-5.5%，符合市场预期；同时，删除了未来进一步加息的措辞，但暗示不会很快行动，称在对通胀降至目标更有信心以前，不适合降息。这也意味着 3 月降息概率仍不高，所以隔夜黄金再次出现冲高回落，这或暗示在美联储 3 月议息降息概率将至安全线以内这个过程中，黄金或仍将保持高位震荡甚至偏弱走势。本周五晚间也将公布非农就业数据，从已公布的就业数据来看数据或好坏参半，黄金趋势上依然难判断，春节前投资者应着重关注市场情绪上是否出现转变。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

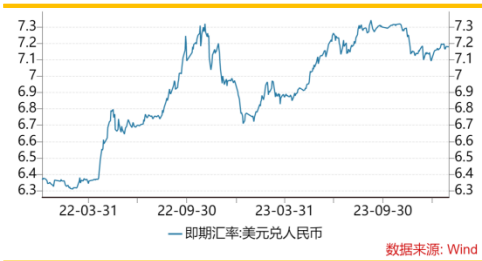


数据来源：wind、金石期货研究所

图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价

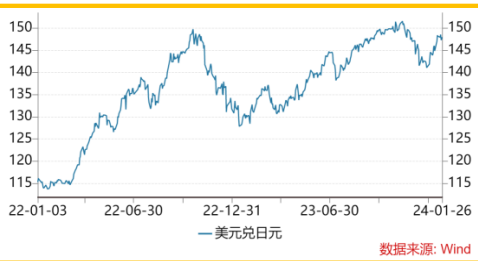
数据来源：wind、金石期货研究所

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

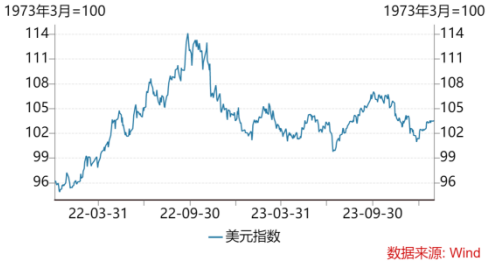


数据来源：wind、金石期货研究所

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

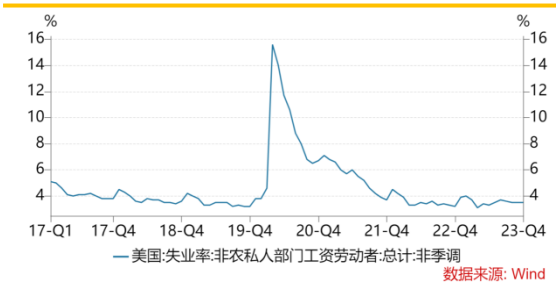
图 7：沪金 /INE 原油

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

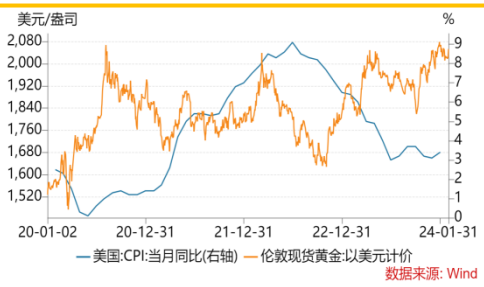
数据来源：wind、金石期货研究所

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