

压减通胀路途坎坷，外盘黄金回调

2024年2月19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			
		2月2日	2月19日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2404	484.82	480.70	-4.12	-0.85%
	黄金T+D	479.82	480.60	0.78	0.16%
	Comex黄金2402	2,038.7	2,025.5	-13.2	-0.65%
	伦敦金现货	2,023.5	1,997.9	-25.6	-1.27%
期货成交量	沪金2404	154,979	48,395	-106,584	
	Comex黄金2404	109,127	155,539	46,412	
期货持仓量	沪金2404	177,788	157,903	-19,885	
	Comex黄金2404	337,554	326,146	-11,408	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	4,340,384	6,371,768	2,031,384	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	841.92	837.89	-4.03	
库存	沪金库存 (千克)	3,126	3,126	0	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	18,999,450	18,460,807	-538,643	
价差	黄金T+D对沪金2404价差	5	0.1	-4.9	
	沪金2404对2406价差	-0.64	-0.84	-0.20	
	黄金T+D对伦敦金价差	17.46	24.33	6.87	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	7.1937	7.1937	0	0.00%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	7.21875	7.2127	-0.00605	-0.08%
	欧元兑美元	1.07848	1.07775	-0.00073	-0.07%
	美元兑日元	149.262	150.207	0.945	0.63%
	英镑兑美元	1.263	1.26048	-0.00252	-0.20%

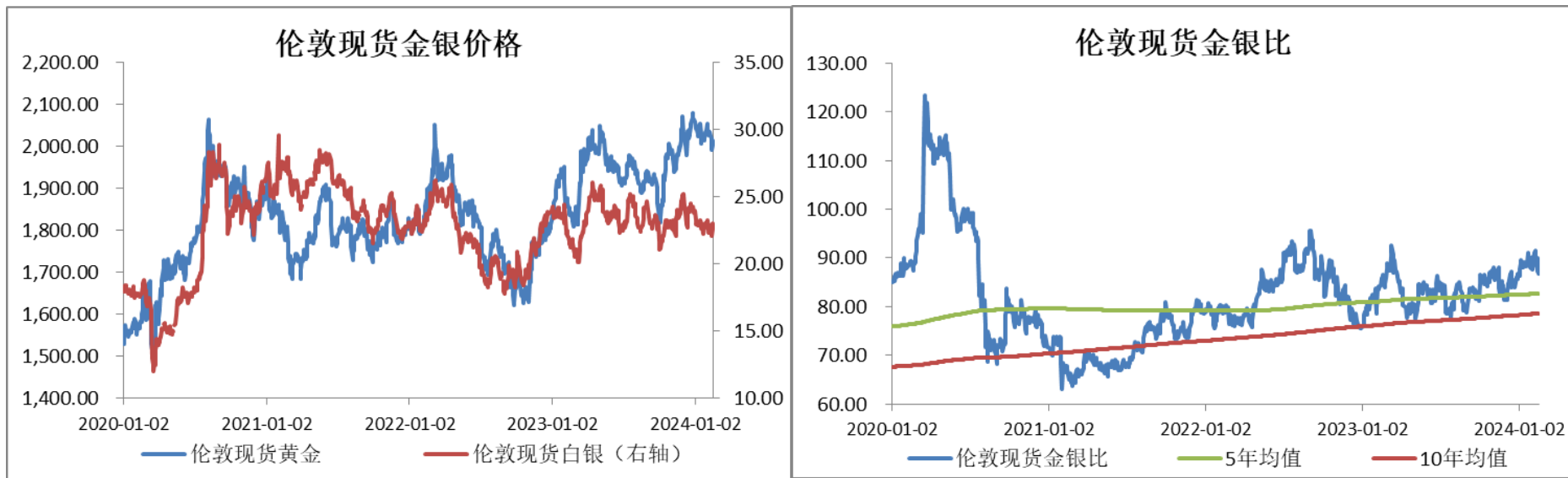
春节期间美国经济数据表现强劲，通胀数据下行受阻，外盘黄金走弱。今日沪金也跟随外盘低开，沪金价格依旧维持高位。

数据方面，2月13日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国1月CPI同比增3.1%，虽然为去年6月以来的最低水平，但高于预期的增2.9%，12月前值为3.4%；剔除食品和能源成本的美国1月核心CPI同比增3.9%，高于预期的3.7%，与12月前值的3.9%持平，未进一步回落。另外，由于服务类成本大幅上涨，美国1月PPI全线超预期，美国1月PPI同比涨0.9%，预期0.6%，12月为1%，这与CPI数据相呼应。通胀重新出现抬头迹象导致市场情绪转空，美联储官员也不得不通过主动管理进行“灭火”。多位美联储高官喊话，几位票委没有急于降息的必要，甚至美联储需要更多信心才能降息，不过仍预计夏季降息，年内两三次降息为共识。这也就意味着黄金市场仍在消化降息可能延后并不及预期的影响，这个过程可能延续至3月美联储议息前后，除非突发意外事件；美元表现一度较强，也压制住了黄金走势。

操作上，短期金价预计将偏弱回调，无论是偏强的经济数据和超出预期的通胀数据，还是美元和美债的走势，都对黄金形成打压。但今年依然存在降息预期的情况下，下方支撑仍然存在。预计3月议息会议前黄金将保持回调态势，应根据议息会议表述以及后续经济数据决定下一步操作。

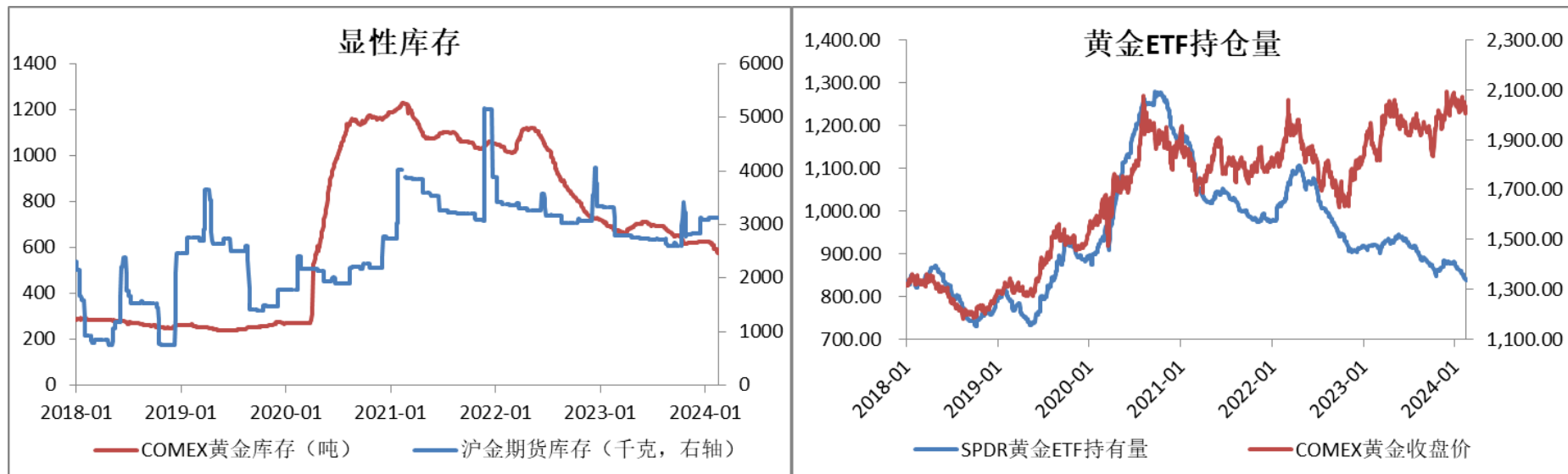
一、黄金市场表现

现货走势：春节金价持续回落，金银比高位运行



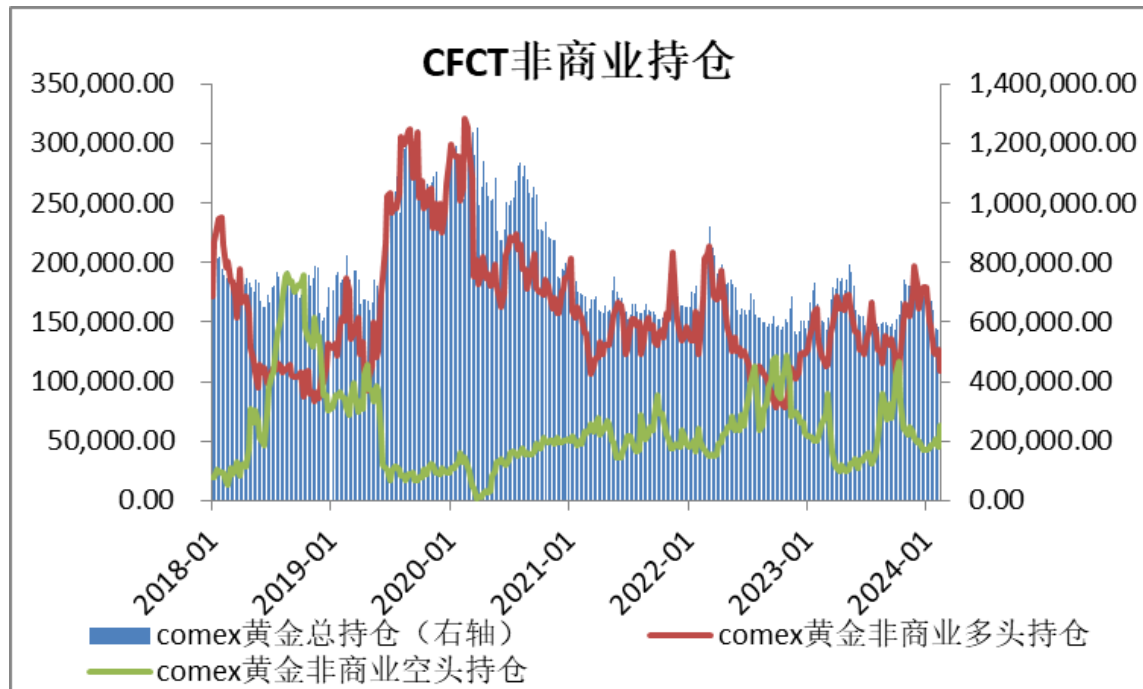
截至2月16日，伦敦黄金现货价格2013.06美元/盎司，伦敦现货白银价格23.01美元/盎司，金银比87.48。

黄金库存：ETF持有量回落，期货情绪转空



截至2月16日，沪金期货库存3126千克，COMEX黄金库存574.13吨，SPDR黄金ETF持有量837.89吨。

黄金库存：ETF持有量回落，期货情绪转空



截至2月13日，COMEX黄金总持仓576,183张，CFCT统计非商业多头持仓109,364张，非商业空头持仓62,964张。



二、相关品种走势

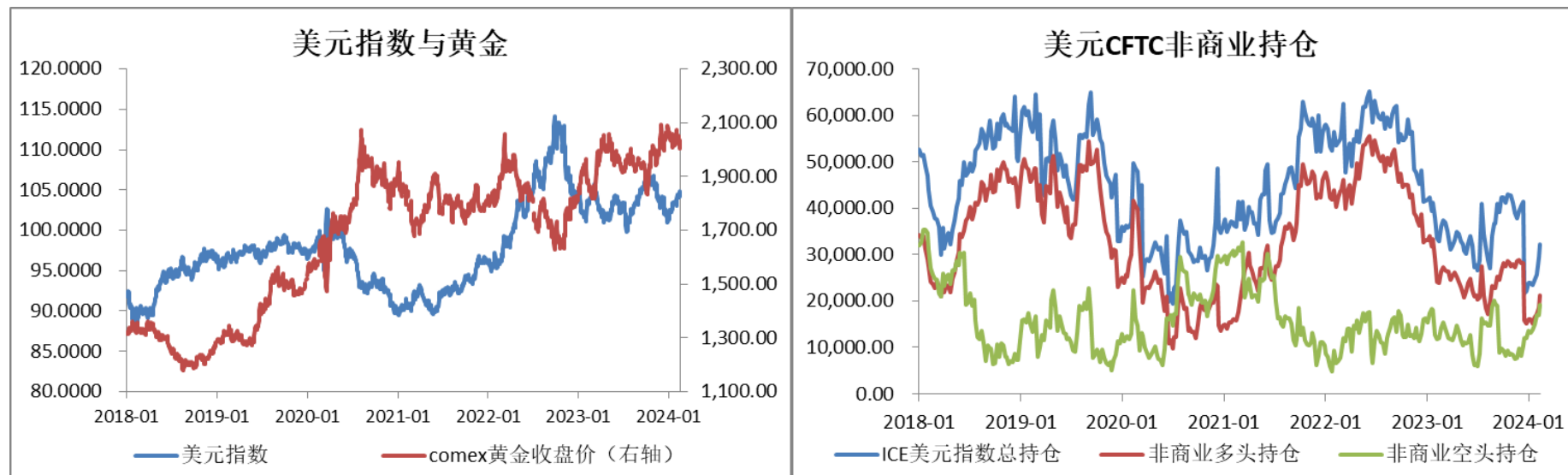
+ 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.382
SHFE黄金	0.829
LME铜	0.065
道琼斯工业指数	0.498
标普500	0.488
美元指数	0.094

相关性对比 (近3年)

+ 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.654
SHFE黄金	0.690
LME铜	0.039
道琼斯工业指数	0.589
标普500	0.497
美元指数	-0.471

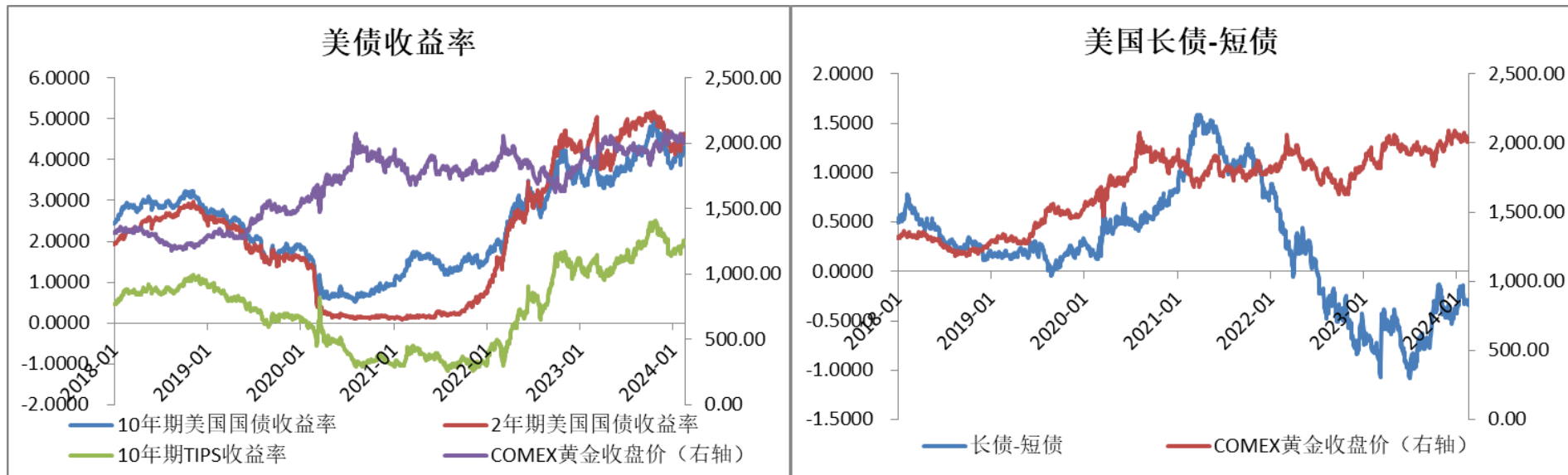
相关性对比 (近1年)

美元指数：美元指数反弹，期货持仓回升



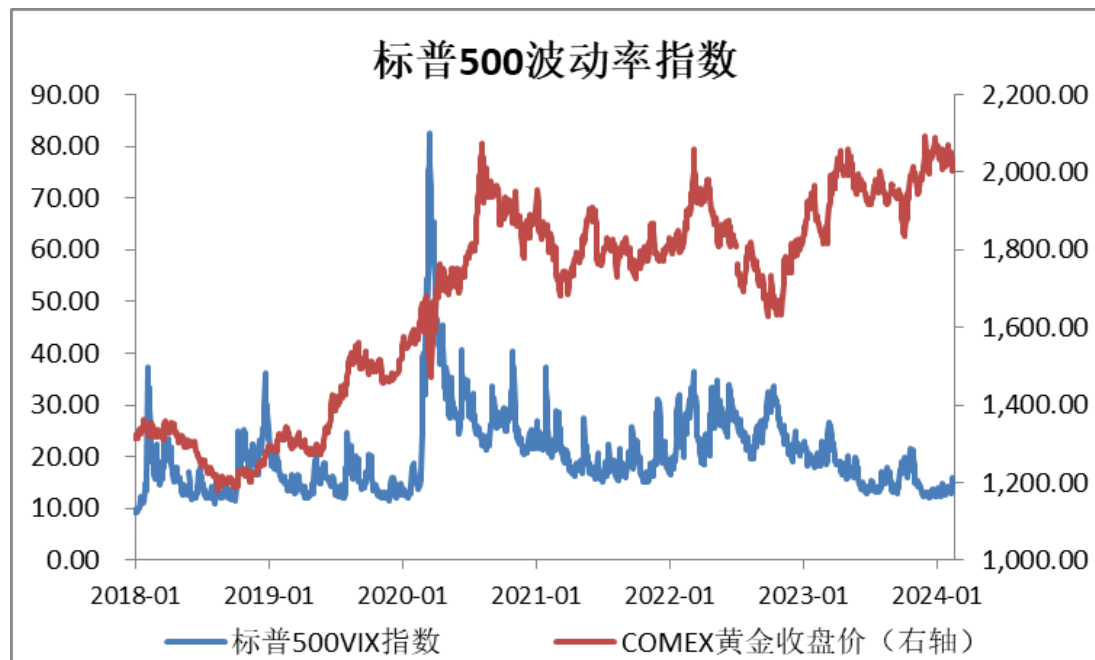
截至2月16日，美元指数104.2766，2月13日美元合约总持仓32,227张，非商业多头持仓21096张，非商业空头持仓19,094张。

美国国债：国债利率回升，长短债倒挂暂稳



截至2月16日，10年期美债收益率4.3%，2年期美债收益率4.64%，10年期TIPS收益率1.97%，长短债利差-0.34%。

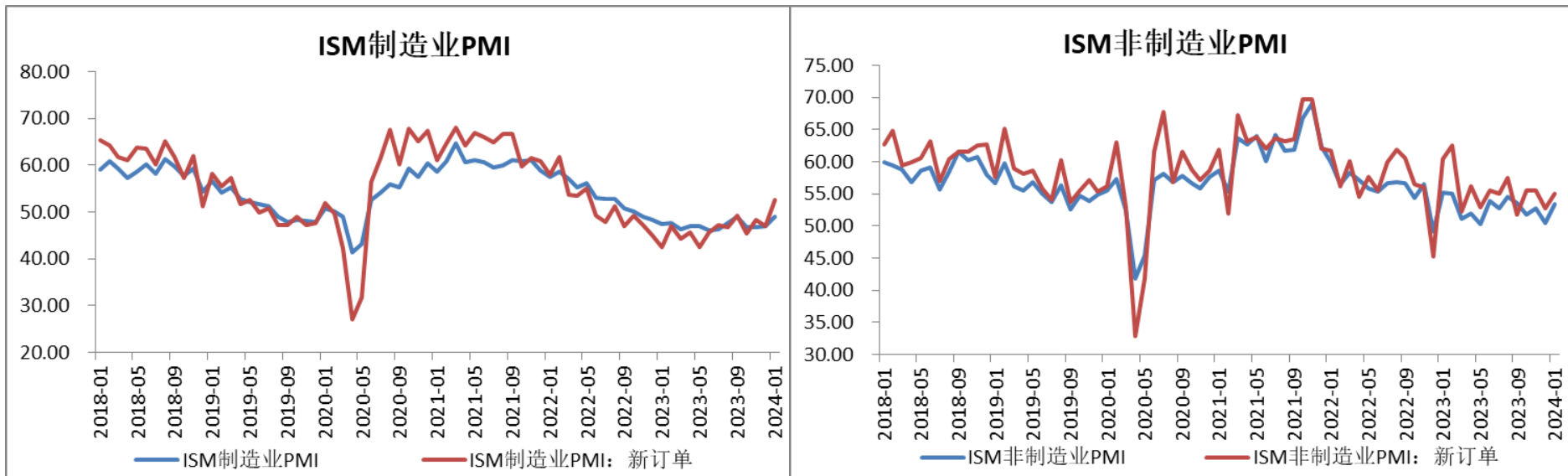
美国股市：波动率指数稳定低位



截至2月16日，标普500波动率指数14.24。

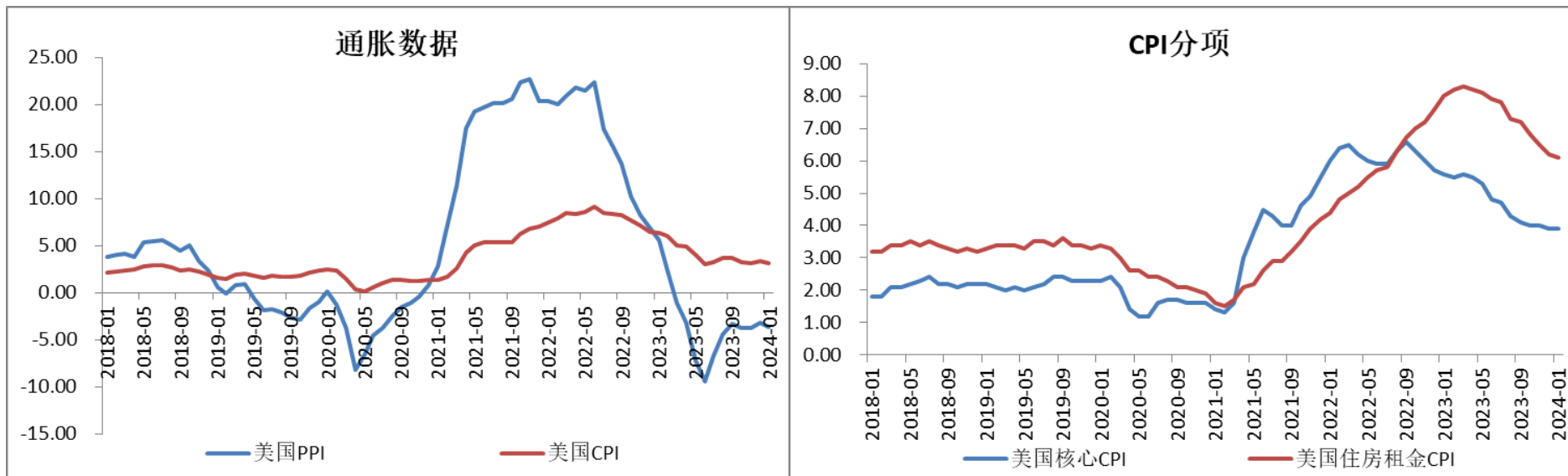
三、宏观与黄金

PMI：制造业扭转颓势，新订单大幅增长



美国1月制造业PMI49.1%，前值47.1%，新订单分项52%，前值47%；非制造业PMI53.4%，前值50.5%，新订单分项55%，前值52.8%。总体来看，美国PMI数据1月总体呈现回暖姿态，制造业扭转了去年四季度的颓势，尤其是新订单一举回升至扩张区间，但经济数据走强也导致3月降息的必要性进一步下降。

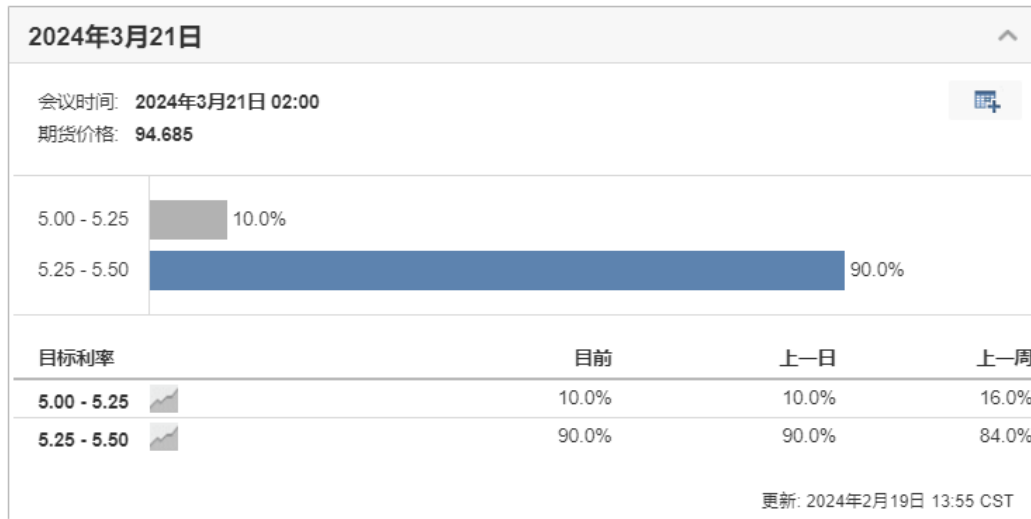
通胀：1月通胀超出预期，降息预期再遭打击



美国1月PPI同比下降3.7%，前值-3.2%，CPI同比增长3.1%，前值3.4%，其中核心CPI同比增长3.9%，与前值相同。相较12月，1月CPI略有下滑，但下滑幅度大幅放缓，去年10月后进入平台期。核心CPI也从9月开始出现降幅放缓的情况。通胀超出预期意味着加速降息的可能性下降，如果通胀增长进一步加速，美联储官员可能再度讨论加息，这将会是黄金和美股的一大风险。

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
2024年2月19日 星期一						
全天		假日	美国 - 华盛顿诞辰日			
2024年2月20日 星期二						
09:45	 CNY	★★★	中国央行贷款市场报价利率(LPR)		3.45%	3.45%
23:00	 USD	★★☆	美国领先指标月率 (月度环比) (一月)		-0.3%	-0.1%
2024年2月21日 星期三						
16:00	 EUR	★★☆	欧洲央行非货币政策会议 			
18:25	 EUR	★★☆	欧洲央行监管委员会委员 Edouard Fernandez-Bollo讲话 			
21:00	 USD	★★☆	美国亚特兰大联储主席、2018年 FOMC票委博斯蒂克(Raphael Bostic)讲话 			
23:10	 EUR	★★☆	欧洲央行监管委员会委员 Tuominen讲话 			
2024年2月22日 星期四						
02:00	 USD	★★☆	美国20年期国债拍卖			4.423%
02:00	 USD	★★☆	美联储理事、2019年FOMC票委 鲍曼(Michelle Bowman)讲话 			
03:00	 USD	★★★	美联储FOMC货币政策会议纪要 			
05:30	 USD	★★☆	美国当周API原油库存变动(桶)			8.520M
17:00	 EUR	★★☆	欧元区Markit制造业PMI (二月) P		47.0	46.6
17:00	 EUR	★★☆	欧元区S&P Global综合PMI (二 月) P		48.5	47.9
17:00	 EUR	★★☆	欧元区Markit服务业PMI (二月) P		48.8	48.4
18:00	 EUR	★★☆	欧元区未季调核心CPI年率 (同比) (一月)		3.3%	3.4%
18:00	 EUR	★★☆	欧元区CPI月率(%) (月度环比) (一月)		-0.4%	0.2%

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
18:00	 EUR	★★★	欧元区CPI年率(%) (同比) (一月)		2.8%	2.9%
20:30	 EUR	★★☆	欧洲央行公布货币政策会议纪要 			
21:30	 USD	★★☆	美国续请失业金人数			1,895K
21:30	 USD	★★★	美国初请失业金人数		217K	212K
22:45	 USD	★★★	美国Markit制造业PMI (二月) P		50.1	50.7
22:45	 USD	★★☆	美国S&P Global综合PMI (二月) P			52.0
22:45	 USD	★★★	美国Markit服务业PMI (二月) P		52.0	52.5
23:00	 USD	★★★	美国成屋销售年化总数(户) (一月)		3.97M	3.78M
23:00	 USD	★★☆	美国成屋销售年化月率(%) (月度 环比) (一月)			-1.0%
2024年2月23日 星期五						
00:00	 USD	★★★	美国当周EIA原油库存变动(桶)			12.018M
00:00	 USD	★★☆	美国当周EIA库欣原油库存变动 (桶)			0.710M
01:00	 USD	★★☆	美国30年期通胀保值(TIPS)国债 拍卖(%)			1.970%
05:30	 USD	★★☆	Fed's Balance Sheet			7,634B
08:35	 USD	★★☆	美联储理事沃勒(Christopher Waller)讲话 			
18:00	 EUR	★★☆	欧元区财长会议			
2024年2月24日 星期六						
02:00	 USD	★★☆	美国当周贝克休斯石油钻井总数 (口)			497
02:00	 USD	★★☆	美国当周贝克休斯总钻井总数(口)			621

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.