

## 黄金：隔夜黄金维持反弹，短期金价震荡为主

### 一、每日数据监测

| 金石期货<br>JINSHI FUTURES |                 | 黄金每日数据跟踪   |            |          |        |
|------------------------|-----------------|------------|------------|----------|--------|
|                        |                 | 2月20日      | 2月21日      | 涨跌量      | 涨跌幅    |
| 期货及现货电子盘收盘价            | 沪金2404          | 480.42     | 480.42     | 0.00     | 0.00%  |
|                        | 黄金T+D           | 479.89     | 479.60     | -0.29    | -0.06% |
|                        | Comex黄金2404     | 2,029.4    | 2,036.0    | 6.6      | 0.33%  |
|                        | 伦敦金现货           | 2,017.1    | 2,029.1    | 12.1     | 0.60%  |
| 期货成交量                  | 沪金2404          | 50,524     | 77,555     | 27,031   |        |
|                        | Comex黄金2404     | 65,264     | 196,210    | 130,946  |        |
| 期货持仓量                  | 沪金2404          | 148,828    | 145,169    | -3,659   |        |
|                        | Comex黄金2404     | 319,047    | 319,047    | 0        |        |
| ETF                    | SPDR黄金ETF成交量    | 6,371,768  | 5,485,065  | -886,703 |        |
|                        | SPDR黄金ETF持仓量（吨） | 837.89     | 836.16     | -1.73    |        |
| 库存                     | 沪金库存（千克）        | 3,126      | 3,126      | 0        |        |
|                        | COMEX黄金库存（金衡盎司） | 18,460,807 | 18,423,576 | -37,231  |        |
| 价差                     | 黄金T+D对沪金2404价差  | 0.53       | 0.82       | 0.29     |        |
|                        | 沪金2404对2406价差   | -0.78      | -0.72      | 0.06     |        |
|                        | 黄金T+D对伦敦金价差     | 19.02      | 16.22      | -2.80    |        |
| 汇率                     | 美元兑人民币（CNY即期）   | 7.19815    | 7.1899     | -0.00825 | -0.11% |
|                        | 美元兑离岸人民币（CNH即期） | 7.21125    | 7.2014     | -0.00985 | -0.14% |
|                        | 欧元兑美元           | 1.07793    | 1.08078    | 0.00285  | 0.26%  |
|                        | 美元兑日元           | 150.1395   | 150.002    | -0.1375  | -0.09% |
|                        | 英镑兑美元           | 1.25967    | 1.26223    | 0.00256  | 0.20%  |

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、央行今日进行 490 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 3960 亿元 14 天期逆回购到期，实现净回笼 3470 亿元。

2、虽然隔夜逆回购协议 (ON RRP) 这个重要的美联储流动性工具已经降至很低规模，但市场分析师认为，美联储可能还会继续缩减资产负债表。最新数据显示，美联储资产负债表上另一大负债—银行的准备金余额为 3.54 万亿美元。这高于美联储 2022 年 6 月开始缩表时的水平。“富余资金从 RRP 工具流出但无处可去，只能重新进入准备金余额，带来了淤塞资产负债表的风险，” Wrightson ICAP 经济学家 Lou Crandall 写道。“美联储可能认为富余现金从 RRP 工具溢出到银行准备金账户是低效的，会成为其继续从整个金融体系中抽走流动性的一项理由。”

3、央行主管金融时报文章指出，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024 年 2 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.45%，与上月持平；5 年期以上 LPR 为 3.95%，较上月水平下降 25 个基点。这是 2019

年 8 月人民银行改革完善 LPR 形成机制以来，5 年期以上 LPR 的单月最大降幅。国内主要银行下调存款利率；人民银行下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元；支农支小再贷款、再贴现利率由 2% 下调至 1.75%……一系列政策操作，为推动本次 LPR 利率下行做好了充分铺垫。业内人士分析认为，考虑到 5 年期以上 LPR 降幅较大，此次 LPR 实际下行幅度总体更大，将有效带动社会综合融资成本继续下行，金融支持实体经济力度进一步提升。

4、财联社 2 月 21 日电，几周之前，市场对美联储即将执行降息的押注十分普遍，当时交易员纠结的是这家美国央行的“首降”是在 3 月份还是 5 月份。但当前的掉期交易显示，连 6 月会议“首降”的信心都在动摇。上周五，美国前财政部长萨默斯更是“捅破窗户纸”，说出了一些市场参与者想到却不愿听到的话：“美联储下一步是加息的可能性依然存在，这一概率可能是 15%。”Rosner 赞同萨默斯对加息风险的评估，但她认为美联储将高利率保持更长的时间“更有意义”。同时也有一些比萨默斯更为激进的声音，例如木星资产管理公司高管 Mark Nash 认为下一步加息的可能性为 20%。

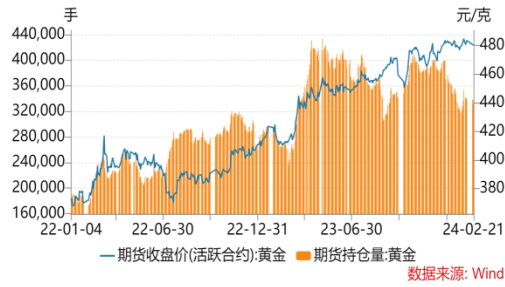
### 三、分析及观点

**核心逻辑：**沪金主力今日高开回落，收盘价 480.42 元/克，收平；COMEX 黄金昨收 2036 美元/盎司，收涨 0.33%。隔夜黄金价格恢复至节前水平，消息面上，美国 1 月 CPI 和 PPI 接连超出预期，这让美联储不得不站出来“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。另一方面，近期红海局势再度紧张，避险需求又为金价提供支撑。总体来看，当前市场仍在消化降息可能延后且降息次数不及预期的影响，对行情影响将会延续到 3 月议息会议前后，但红海局势又在下方提供支撑，短期内震荡运行为主，建议谨慎操作，静候新的机会来临。

### 四、相关数据图表



图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量



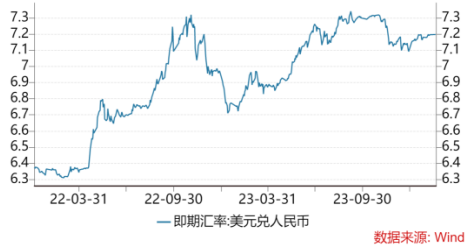
数据来源: wind、金石期货研究所

图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



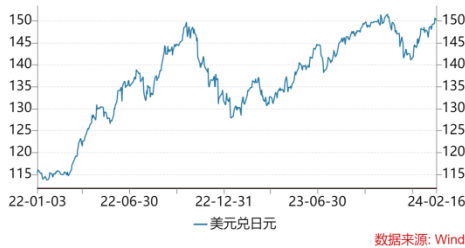
数据来源: wind、金石期货研究所

图 3：美元对人民币汇率



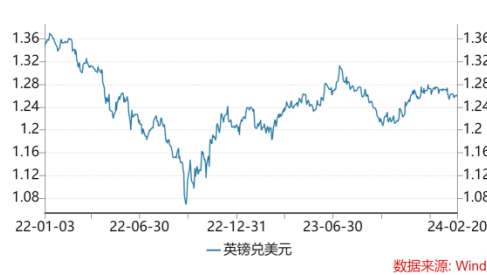
数据来源: wind、金石期货研究所

图 4：美元对日元汇率



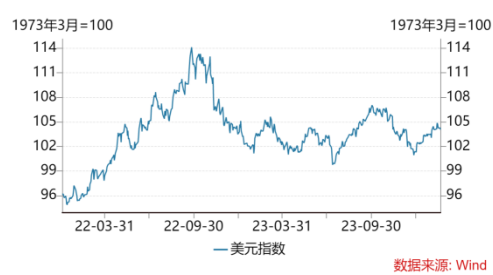
数据来源: wind、金石期货研究所

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



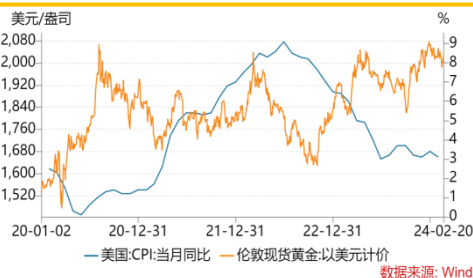
数据来源: wind、金石期货研究所

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。

