

黄金：美联储官员担心过早降息，沪金偏弱震荡

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		2月21日	2月22日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2404	480.42	480.06	-0.36	-0.07%
	黄金T+D	479.59	479.60	0.01	0.00%
	Comex黄金2404	2,036.0	2,036.8	0.8	0.04%
	伦敦金现货	2,029.1	2,026.8	-2.3	-0.12%
期货成交量	沪金2404	77,555	53,842	-23,713	
	Comex黄金2404	196,210	117,615	-78,595	
期货持仓量	沪金2404	145,169	143,293	-1,876	
	Comex黄金2404	319,047	317,823	-1,224	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	5,485,065	5,707,598	222,533	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	836.16	829.82	-6.34	
库存	沪金库存 (千克)	3,126	3,102	-24	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	18,423,576	18,289,125	-134,451	
价差	黄金T+D对沪金2404价差	0.83	0.46	-0.37	
	沪金2404对2406价差	-0.72	-0.72	0.00	
	黄金T+D对伦敦金价差	16.21	16.84	0.62	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	7.1899	7.18925	-0.00065	-0.01%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	7.2014	7.19945	-0.00195	-0.03%
	欧元兑美元	1.08078	1.08189	0.00111	0.10%
	美元兑日元	150.002	150.2895	0.2875	0.19%
	英镑兑美元	1.26223	1.2635	0.00127	0.10%

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、据上证报，吉林、广西等地银行近日密集发布存款利率调整公告，对一年期、三年期和五年期的存款利率进行下调，下调幅度为 10 个基点至 60 个基点不等。

2、央行今日进行 580 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 2550 亿元 14 天期逆回购到期，实现净回笼 1970 亿元。

3、美联储会议纪要显示，多数美联储官员认为，政策利率可能处于峰值，在更有信心通胀会达标前，不适合降息；多数美联储官员指出了降息过快的风险。

“新美联储通讯社”称，大多数联储官员担心的是过早降息和价格压力根深蒂固，而不是高利率保持过久。

4、美联储理事 Bowman 称现在肯定不是降息的时候。里士满联储行长表示，虽然整体通胀形势改善，但某些行业物价压力仍过高。

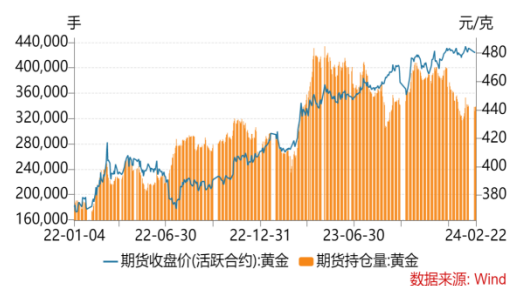
5、据 CME “美联储观察”：美联储 3 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 93.5%，降息 25 个基点的概率为 6.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 72.9%，累计降息 25 个基点的概率为 25.6%，累计降息 50 个基点的概率为 1.4%。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日保持偏弱震荡，收盘价 480.06 元/克，收跌 0.07%；COMEX 黄金昨收 2036.8 美元/盎司，收跌 0.15%。隔夜伦敦现货黄金冲高回落。美联储上月会议纪要显示，决策者总体认为目前的政策利率可能达到了加息周期的顶点，通胀继续上升的风险降低，但对未来降息仍保持警惕，强调并不确定维系高利率多久，多数联储官员还提到了过快降息的风险。结合美国 1 月 CPI 和 PPI 接连超出预期，这让市场意识到本年度美联储货币政策路径充满不确定性。对黄金而言，或将继续消化降息延后且降息次数不及预期的影响，这个过程暂时观察至 3 月美联储议息前后，除非在此期间突发意外的地缘事件。建议黄金短期内仍保持震荡操作思路，直至新的矛盾点出现。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量



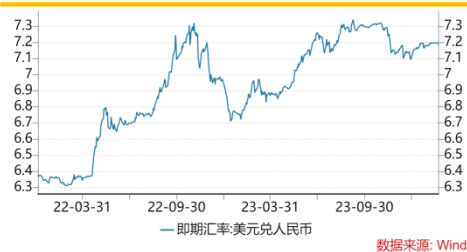
数据来源：wind、金石期货研究所

图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



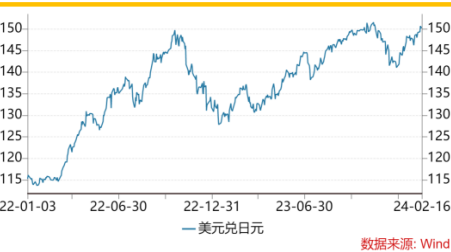
数据来源：wind、金石期货研究所

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

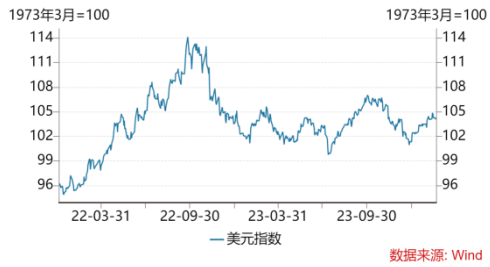


数据来源：wind、金石期货研究所

图 5：英镑对美元汇率



图 6：美元指数



数据来源: wind、金石期货研究所

数据来源: wind、金石期货研究所

图 7：沪金 /INE 原油



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

数据来源: wind、金石期货研究所

图 9：美国非农失业率

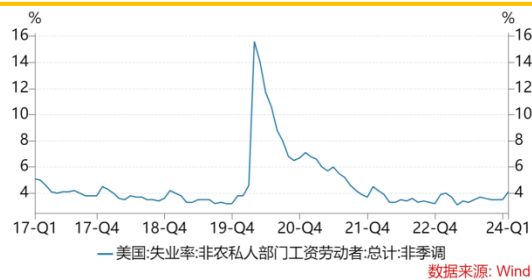
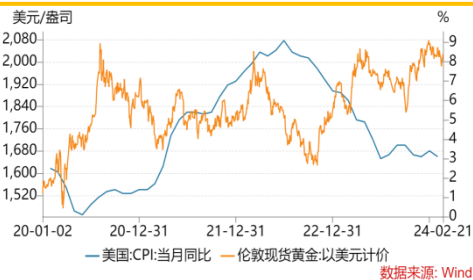


图 10：伦敦黄金现货-美国 CPI 数据对比



数据来源: wind、金石期货研究所

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。