

黄金：货币政策路线尚未确定，盘面暂缺主线

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		2月28日	2月29日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2404	481.28	481.82	0.54	0.11%
	黄金T+D	480.19	481.04	0.85	0.18%
	Comex黄金2404	2,039.4	2,043.5	4.1	0.20%
	伦敦金现货	2,035.1	2,032.5	-2.6	-0.13%
期货成交量	沪金2404	90,141	56,471	-33,670	
	Comex黄金2404	142,302	132,119	-10,183	
期货持仓量	沪金2404	83,882	75,837	-8,045	
	Comex黄金2404	316,780	316,607	-173	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	4,976,112	2,771,871	-2,204,241	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	826.94	825.50	-1.44	
库存	沪金库存（千克）	3,102	3,102	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	18,120,006	18,259,880	139,874	
价差	黄金T+D对沪金2404价差	1.09	0.78	-0.31	
	沪金2404对2406价差	-0.78	-0.78	0.00	
	黄金T+D对伦敦金价差	15.16	16.86	1.70	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	7.1979	7.198	1E-04	0.00%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.21385	7.214	0.00015	0.00%
	欧元兑美元	1.08442	1.08382	-0.0006	-0.06%
	美元兑日元	150.5105	150.688	0.1775	0.12%
	英镑兑美元	1.26858	1.26624	-0.00234	-0.18%

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 2024 年 1 月地方政府债券发行和债务余额情况，2024 年 1 月，全国发行新增债券 1754 亿元，其中一般债券 1186 亿元、专项债券 568 亿元。全国发行再融资债券 2091 亿元，其中一般债券 752 亿元、专项债券 1339 亿元。合计，全国发行地方政府债券 3845 亿元，其中一般债券 1938 亿元、专项债券 1907 亿元。2024 年 1 月，地方政府债券平均发行期限 8.7 年，其中一般债券 8.0 年，专项债券 9.4 年。2024 年 1 月，地方政府债券平均发行利率 2.60%，其中一般债券 2.58%，专项债券 2.63%。

2、民航局运行监控中心副主任戴军表示，2 月 17 日-22 日期间，民航日均保障航班 17083 班，日均运送旅客 217.23 万人，航班正常率 79.65%，较上一轮雨雪冰冻天气（1 月 31 日-2 月 4 日）提高 2.79 个百分点。截至 2 月 25 日，本轮寒潮天气的影响已全部结束，受天气影响较大的机场均已恢复正常运行。

3、据中国房地产报，截至 2 月 26 日，广州市首批推送项目已有 9 个获得融资，累计金额 8.68 亿元。2 月 8 日，广州市房地产融资协调工作小组办公室公

布了首批 47 个“白名单”项目，位于中心区的有 8 个，其余 39 个均分布在外围区域，增城区获批的项目最多，有 17 个。

4、美国伊利诺伊州一名法官当地时间 2 月 28 日作出裁决，前总统特朗普因参与国会山骚乱事件而不具备担任公职的资格，他的名字也就不能出现在今年美国总统选举伊利诺伊州共和党初选选票上。裁决援引了美国宪法第十四修正案第三款，该条款被称为“叛乱者禁令”，禁止那些宣誓支持美国宪法后又参与叛乱的人担任公职。此裁决目前暂缓生效，以等待特朗普上诉。

5、证监会新闻发言人昨日就私募基金 DMA 业务有关情况答记者问时表示，春节后开市以来 DMA 业务规模稳步下降，日均成交量占全市场成交比例约 3%。下一步，证监会将对 DMA 等场外衍生品业务继续强化监管、完善制度，指导行业控制好业务规模和杠杆，严厉打击违法违规行为，维护市场平稳运行。

6、美国四季度 GDP 小幅下修至 3.2%，低于预期的 3.3%；四季度核心 PCE 物价指数意外小幅上修至 2.1%，预期为 2.0%。

7、美联储威廉姆斯表示，可以考虑“今年晚些时候”降息，年内进行三次降息是官员们进行讨论的合理选项，降息路径不必与点阵图挂钩；预计商业地产需重新定价；通胀预计今年将达到 2%-2.25%。柯林斯表示，现在就说美联储是否可能在 5 月份降息为时尚早。博斯蒂克重申预计今年夏季将进行首次降息。洛根表示，放慢缩表步伐不意味着停止。

8、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 97.5%，降息 25 个基点的概率为 2.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 80.6%，累计降息 25 个基点的概率为 19.0%，累计降息 50 个基点的概率为 0.4%。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日窄幅震荡，收盘价 481.82 元/克，收涨 0.11%；COMEX 黄金昨收 2045.8 美元/盎司，收跌 0.03%。美国四季度 GDP 年化季环比修正值下修至 3.2%，不及预期的 3.3%；但全年 GDP 年化达到 2.5%，高于前年的 1.9%。另外，个人消费支出环比增长上修至 3%，超预期的 2.70%，成为经济增长的主要动力。美国 1 月诸多经济数据，显示软着陆预期增强，但也凸显通胀压力，美联储在今年 6 月之前开始降息的概率继续降低。对于黄金来说，美货币政策路线的不确定性及其弱于市场预期使得金价止步不前，且越临近 3 月议息，市场焦点更会聚

焦在此，走势上或维系宽幅震荡，甚至偏弱行情。而此前关注的地缘因素，对黄金的影响有所减弱，暂不能成为推动黄金的主因。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

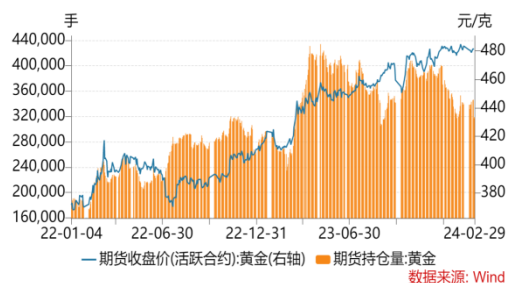


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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 3：美元对人民币汇率



图 4：美元对日元汇率



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 5：英镑对美元汇率

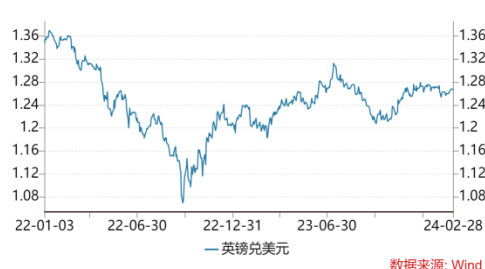
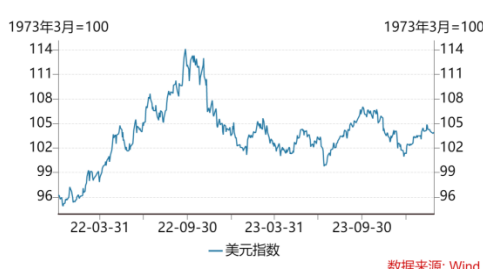


图 6：美元指数



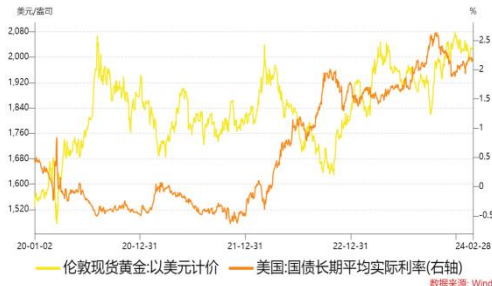
数据来源：wind、金石期货研究所

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



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。

