

黄金：美联储论调偏鸽，黄金强势拉涨

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		3月20日	3月21日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2404	505.74	515.70	9.96	1.97%
	黄金T+D	504.91	514.70	9.79	1.94%
	Comex黄金2404	2,160.9	2,189.6	28.7	1.33%
	伦敦金现货	2,154.9	2,157.5	2.5	0.12%
期货成交量	沪金2404	92,479	238,295	145,816	
	Comex黄金2404	170,802	226,302	55,500	
期货持仓量	沪金2404	224,869	234,834	9,965	
	Comex黄金2404	222,136	200,387	-21,749	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	4,599,881	9,077,149	4,477,268	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	837.35	838.50	1.15	
库存	沪金库存（千克）	3,045	3,045	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	17,779,096	17,733,522	-45,574	
价差	黄金T+D对沪金2404价差	0.83	1	0.17	
	沪金2404对2406价差	-0.90	-0.96	-0.06	
	黄金T+D对伦敦金价差	13.23	22.62	9.39	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	7.1993	7.19935	5E-05	0.00%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.2118	7.2112	-0.0006	-0.01%
	欧元兑美元	1.08662	1.09222	0.0056	0.52%
	美元兑日元	150.8595	151.2595	0.4	0.27%
	英镑兑美元	1.27198	1.27893	0.00695	0.55%

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、财政部数据显示，1—2月，全国政府性基金预算收入 7149 亿元，同比增长 2.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 755 亿元，同比增长 17.5%；地方政府性基金预算本级收入 6394 亿元，同比增长 1.1%，其中，国有土地使用权出让收入 5625 亿元，与去年同期持平。1—2月，全国政府性基金预算支出 11223 亿元，同比下降 10.2%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 264 亿元，同比增长 54.1%；地方政府性基金预算支出 10959 亿元，同比下降 11.1%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 8098 亿元，同比增长 3.2%。

2、中国人民银行副行长宣昌能在国新办发布会上表示，关于资金空转问题，我们也在加强监测，我们将继续密切关注企业转贷、转存，企业贷款转存和转借等情况，配合相关部门完善管理考核机制，促进提高资金使用效率。目前，防范资金空转的效果已经在显现，随着企业规范资金的使用，融资总量增速可能会比以前低一些，但是对经济高质量发展的实际支撑力度反而会更大。

3、国家发改委副主任刘苏社今日在新闻发布会上表示，关于提高政府投资效益，今年重点做好以下几方面工作：一是做好前期工作。督促有关方面加强项目储备，强化可行性研究等前期论证，提高投资决策的科学性。同时，协调加大用地、环评等要素保障，积极落实配套融资。二是优化投向领域。调整优化中央预算内投资结构，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金的范围，同时加强各类政府投资的统筹衔接和错位安排，形成各类资金的整体合力。三是强化全链条管理。进一步完善各项制度规定，构建覆盖政府投资项目谋划储备、前期工作、投资决策、建设运营、监督检查等全周期、全链条的管理机制，以精细化管理促进投资效益的提升。

4、国务院新闻办公室 21 日举行新闻发布会。人民银行副行长宣昌能在会上表示，在结构上，持续优化信贷结构，注重提升效能。科技创新、先进制造、绿色发展等都是体现高质量发展的重要领域，人民银行继续实施好支持碳减排再贷款，去年 12 月新增的 5000 亿元抵押补充贷款（PSL）额度也已全部发放，还将设立科技创新和技术改造再贷款，不断提升对促进经济结构调整、转型升级、新旧动能转换的效能，做好金融“五篇大文章”。同时，加大力度盘活存量金融资源，促进有效投资，助力化解过剩产能。

5、国务院新闻办公室 21 日举行新闻发布会。人民银行副行长宣昌能在会上表示，下一阶段，我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，法定存款准备金率仍有下降的空间，存款成本下行和主要经济体货币政策的转向有利于拓宽利率政策的操作自主性。设立的科技创新和技术改造再贷款将助力高端制造业和数字经济加快发展。下一阶段，稳健的货币政策将继续灵活适度、精准有效，合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系，保持流动性合理充裕，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。

6、国家发改委副主任刘苏社今日在新闻发布会上介绍，1—2 月，全国固定资产投资同比增长 4.2%，增速比去年全年加快 1.2 个百分点；扣除房地产开发投资后的整体投资增长 8.9%，实现平稳开局。制造业投资增速加快。1—2 月，制造业投资增长 9.4%，增速比去年全年加快 2.9 个百分点，比全部投资高 5.2 个百分点。制造业技改投资增长 15.1%，增速比全部制造业投资高出 5.7 个百分点。新动能投资增长势头良好。1—2 月，高技术产业投资增长 9.4%，其中高技

术制造业投资增长 10%，高技术服务业投资增长 7.8%。其中，电子及通信设备制造业投资增长 11.6%，航空、航天器及设备制造业投资增长 33.1%。1—2 月，民间投资占整体投资的比重为 52.6%，比去年全年提高 2.2 个百分点。民间投资增长 0.4%，扭转了去年前 5 个月以来的负增长状况；其中，制造业民间投资、基础设施民间投资分别增长 11.6%、7.9%。1—2 月，基础设施投资增长 6.3%，增速比去年全年加快 0.4 个百分点。其中，水利管理业投资增长 13.7%，铁路、道路运输业投资分别增长 27%、8.3%，2023 年增发国债等政策效益正在逐步显现。

7、据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 92.3%，累计降息 25 个基点的概率为 7.7%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 23.4%，累计降息 25 个基点的概率为 70.8%，累计降息 50 个基点的概率为 5.8%。

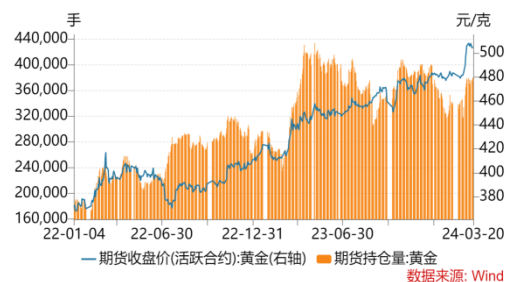
8、美联储如期按兵不动，将基准利率连续第五次维持在 5.25%-5.50% 区间不变；点阵图显示今年降息三次的预测不变，但下调明年降息次数预估。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日大幅走强，收盘价 514.74 元/克，收涨 1.96%；COMEX 黄金周五收 2189.6 美元/盎司，收涨 1.38%。美联储昨晚议息会议选择按兵不动，且维持年内降息三次的预期不变，鲍威尔讲话则略偏鸽派，确定年内降息的同时，并暗示放慢缩表速度。受此影响，市场继续押注宽松，美元疲软，风险资产迎来狂欢，美股、黄金均有上涨表现。结合日央行宣布结束负利率落地，风险事件对黄金的扰动减弱，市场情绪继续偏暖下，预计短期黄金或仍保持偏强走势，需要注意的是，随着金银比逐渐被市场关注，此时要注意风险偏好外溢下市场可能更看好银价。

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



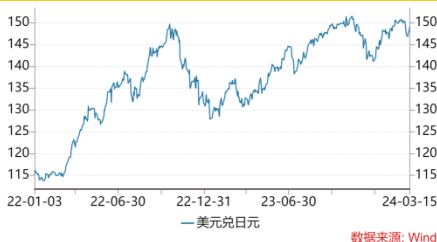
数据来源：wind、金石期货研究所

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



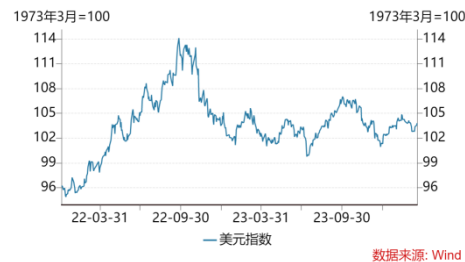
数据来源: wind、金石期货研究所

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。

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。