

黄金：黄金市场持续乐观，盘面偏强震荡

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		3月22日	3月25日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2404	512.48	513.42	0.94	0.18%
	黄金T+D	511.05	511.40	0.35	0.07%
	Comex黄金2404	2,183.3	2,166.5	-16.8	-0.77%
	伦敦金现货	2,170.5	2,171.6	1.1	0.05%
期货成交量	沪金2404	253,868	230,031	-23,837	
	Comex黄金2404	378,441	200,525	-177,916	
期货持仓量	沪金2404	228,361	232,983	4,622	
	Comex黄金2404	190,009	157,925	-32,084	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	7,346,938	5,949,061	-1,397,877	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	838.50	835.33	-3.17	
库存	沪金库存（千克）	3,045	3,045	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	17,733,522	17,733,522	0	
价差	黄金T+D对沪金2404价差	1.43	2.02	0.59	
	沪金2404对2406价差	-1.06	-1.12	-0.06	
	黄金T+D对伦敦金价差	15.56	15.72	0.15	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	7.19965	7.22905	0.0294	0.41%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.22175	7.27615	0.0544	0.75%
	欧元兑美元	1.08598	1.08079	-0.00519	-0.48%
	美元兑日元	151.622	151.447	-0.175	-0.12%
	英镑兑美元	1.26548	1.25999	-0.00549	-0.43%

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、国务院总理李强 3 月 22 日主持召开国务院常务会议。会议指出，要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。

2、美联储博斯蒂克表示，相比 2023 年 12 月份，他对达成通胀目标的信心不再那么高；预计今年只有一次降息；预计美联储将在今年稍晚开始降息。

3、据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 84.3%，累计降息 25 个基点的概率为 15.7%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 26.0%，累计降息 25 个基点的概率为 63.2%，累计降息 50 个基点的概率为 10.9%。

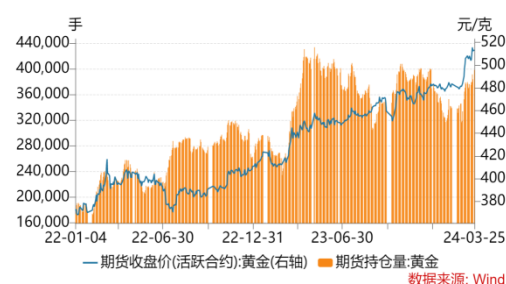
4、3 月 29 日美联储最青睐的通胀指标——2 月核心 PCE 物价指数将公布。市场普遍预计，预计美国 2 月核心 PCE 环比上升 0.3%，较上月的 0.4% 放缓，同比增速与上月持平维持在 2.8%。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日震荡运行，盘中冲高创下新高，随后回落收星。收盘价512.3元/克，收涨0.17%；COMEX 黄金周五收2166.5美元/盎司，收跌0.83%。从美股美债及黄金走势来看，在美联储降息落地之前市场风险偏好持续偏乐观，也可以理解为流动性支撑市场情绪。而这一“目标”的外在观察指标我认为可以放在6月加息概率上，若市场对6月加息充分定价（加息概率在90%以上），金价上行阻力会大增；反过来，若市场对6月加息概率下降，也会对金价上行产生压力。从这方面去看，黄金趋势仍然向上，但上行的阻力正在加大。最后，金银比逐渐被市场关注，若市场仍看好黄金，部分资金可能分流转向白银；反过来，当看涨情绪回落，白银下跌幅度也会高于黄金，波动性会显著增加。本周重点关注：美国2月核心PCE、四季度GDP以及美联储官员鲍威尔、库克及沃勒讲话。

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

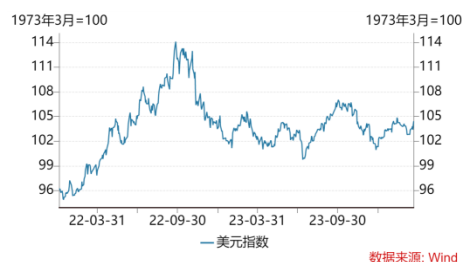


数据来源：wind、金石期货研究所

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



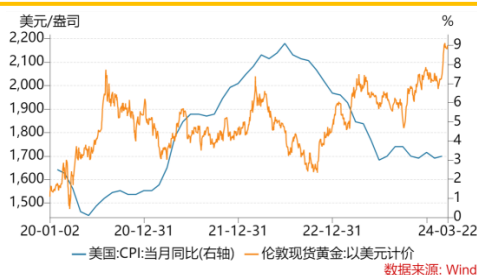
数据来源: wind、金石期货研究所

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。