

黄金：避险、通胀忧虑升温 黄金再度拉升上涨

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		3月23日	3月24日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2206	394.72	399.02	4.30	1.09%
	黄金T+D	393.91	397.81	3.90	0.99%
	Comex黄金2204	1,921.5	1,944.2	22.7	1.18%
	伦敦金现货	1,915.3	1,931.8	16.5	0.86%
期货成交量	沪金2206	108,959	111,485	2,526	
	Comex黄金2204	144,937	142,425	-2,512	
期货持仓量	沪金2206	139,376	142,185	2,809	
	Comex黄金2204	198,628	172,707	-25,921	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	9,610,827	12,538,393	2,927,566	
	SPDR黄金ETF持仓量(吨)	1,083.60	1,087.66	4.06	
库存	沪金库存(千克)	3,399	3,300	-99	
	COMEX黄金库存(金衡盎司)	34,491,737	34,445,439	-46,297	
价差	黄金T+D对沪金2206价差	0.81	1.21	0.4	
	沪金2206对2212价差	-2.18	-2.14	0.04	
	黄金T+D对伦敦金价差	2.54	2.56	0.02	
汇率	美元兑人民币(CNY即期)	6.3663	6.3725	0.0062	0.10%
	美元兑离岸人民币(CNH即期)	6.3764	6.38915	0.01275	0.20%
	欧元兑美元	1.1031	1.1005	-0.0026	-0.24%
	美元兑日元	120.795	121.145	0.35	0.29%
	英镑兑美元	1.32635	1.3205	-0.00585	-0.44%

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、乌克兰方面 23 日表示，与俄罗斯结束冲突的谈判遇到了“重大困难”。
- 2、俄罗斯计划要求欧洲国家在购买天然气时以卢布支付，此举可能加剧欧洲自 1970 年代以来最严重的能源紧缩。
- 3、据财联社，美国拜登政府和欧盟目前正接近达成一项协议，以降低欧洲对俄罗斯能源的依赖。一位知情官员透露称，该协议旨在确保美国向欧洲供应天然气和氢能。
- 4、英国 2 月份通胀率飙升至 6.2%，创 30 年新高。该国财政大臣下调经济增长预测，宣布减税等措施，未来一个财年计划发债额低于市场预期。
- 5、受房价高企和利率上升影响，美国 2 月份新建住宅销量连续第二个月下滑。
- 6、美联储主席鲍威尔表示，美联储准备必要时在 5 月会议上加息 0.5 个百分点，为了遏制通胀，即使利率高于中性水平也在所不惜。
- 7、3 月 LPR 报价：1 年期和 5 年期均维持不变，中国 3 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.7%，预期为 3.7%，上月为 3.7%。5 年期 LPR 为 4.6%，预期为 4.6%，上月为 4.6%。

8、美联储宣布上调联邦基金利率目标区间 25 个基点至 0.25-0.5%，同时公布的点阵图显示，美联储年内还会进行六次同等幅度的加息；英国央行将基准利率上调 25 基点至疫情前水平，并警告如果能源价格保持高位，年底通胀率可能达到两位数。

9、欧元区 2 月份 CPI 终值同比上升 5.9%，欧洲央行管委 Knot 不排除今年加息两次的可能性。

10、美国 2 月份 PPI 同比上涨 10%，商品价格创下 2009 年以来最大月涨幅。纽约州制造业指标 3 月初意外降至 2020 年以来最低。

三、分析及观点

核心逻辑：周四沪金主力合约再度拉升，收 399.02 元/克，收涨 1.17%。COMEX 黄金主力合约昨收 1944.2 美元/盎司，收涨 1.18%。乌克兰方面 23 日表示，与俄罗斯结束冲突的谈判遇到了“重大困难”。俄乌局势再度出现恶化，再此增加了市场避险情绪。另一方面，英国 2 月份通胀率飙升至 6.2%，创 30 年新高。俄罗斯计划要求欧洲国家在购买天然气时以卢布支付，此举可能加剧欧洲自 1970 年代以来最严重的能源紧缩，国际油价大幅上行。导致市场对通胀的预期再度升温。对于当前市场情况，地缘政治因素依然存在较大不确定性，避险情绪及通胀预期升温也给黄金价格形成支撑，但上方存在美联储加快加息步伐的隐忧，之前有消息称，为了抑制通胀美联储官员再次发表鹰派言论，在下次 5 月的政策会议上一次性加息 50 个基点。总的来看，当前避险情绪及通胀预期升温仍占据主导，预计未来金价维持震荡小幅上行的格局。

操作建议：近期关注地缘政治局势及美联储缩表节奏，不建议趋势性做空，逢低可缓步建多头仓位。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

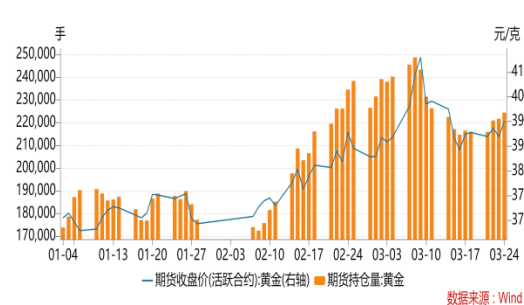


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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

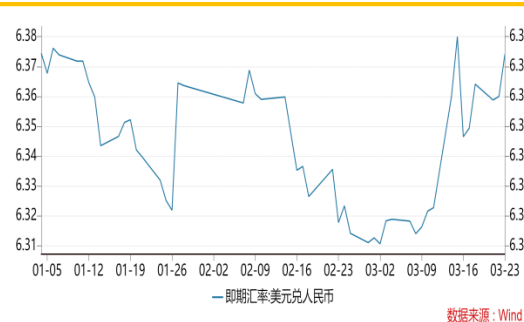
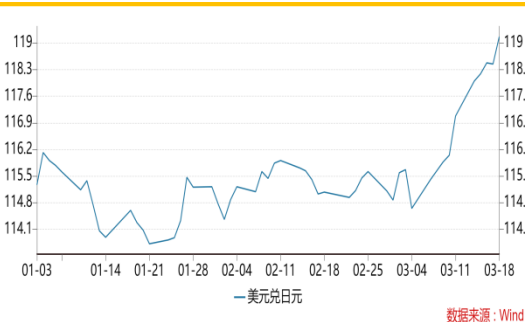


图 4：美元对日元汇率



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

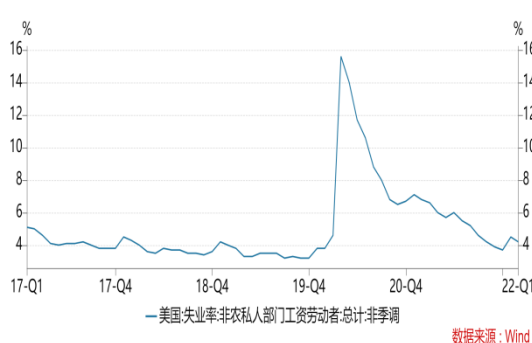
数据来源：wind、金石期货研究所

图 7：沪金 /INE 原油



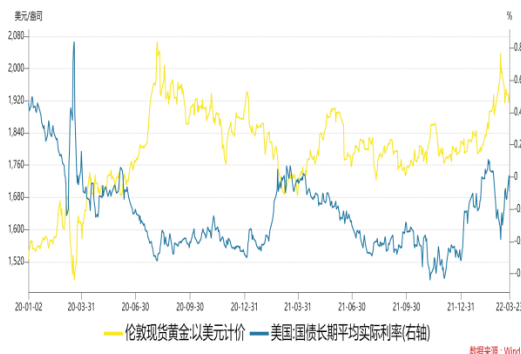
数据来源: wind、金石期货研究所

图9：美国非农失业率



数据来源: wind、金石期货研究所

图 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: 衡焱 期货从业资格号: F03090081; 投资咨询证书号: Z0016768

王智磊 期货从业资格号: F03087695

钱龙 期货从业资格号: F3077614

免责声明:

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“金石期货公司”, 并保留我公司的一切权利。