

黄金：通胀情绪高涨 黄金涨势延续

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		3月24日	3月25日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2206	399.02	401.70	2.68	0.67%
	黄金T+D	397.91	400.18	2.27	0.57%
	Comex黄金2204	1,944.2	1,957.7	13.5	0.69%
	伦敦金现货	1,931.8	1,965.2	33.5	1.73%
期货成交量	沪金2206	111,485	131,539	20,054	
	Comex黄金2204	142,425	170,378	27,953	
期货持仓量	沪金2206	142,185	146,137	3,952	
	Comex黄金2204	172,707	155,722	-16,985	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	12,538,393	10,501,495	-2,036,898	
	SPDR黄金ETF持仓量(吨)	1,087.66	1,087.66	0.00	
库存	沪金库存(千克)	3,300	3,300	0	
	COMEX黄金库存(金衡盎司)	34,445,439	34,445,278	-161	
价差	黄金T+D对沪金2206价差	1.11	1.52	0.41	
	沪金2206对2212价差	-4.84	-2.24	2.6	
	黄金T+D对伦敦金价差	2.66	-2.54	-5.20	
汇率	美元兑人民币(CNY即期)	6.3725	6.36775	-0.00475	-0.07%
	美元兑离岸人民币(CNH即期)	6.38915	6.3832	-0.00595	-0.09%
	欧元兑美元	1.1005	1.09975	-0.00075	-0.07%
	美元兑日元	121.145	122.36	1.215	1.00%
	英镑兑美元	1.3205	1.3187	-0.0018	-0.14%

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、美国3月19日当周首申人数为18.7万，创1969年以来新低，预期为21万。
- 2、美国追加新一轮对俄制裁，强调不许俄央行使用黄金储备。
- 3、欧洲国家领导人拒绝普京要求，不同意以卢布购买天然气。据报美国将加大对欧盟的液化天然气供应。
- 4、3月24日，北约峰会发表联合声明，决定增加对乌援助、军事部署、成员国军费。
- 5、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。
- 6、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。
- 7、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。

8、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%。

9、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个基点至疫情前水平，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。

10、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。

11、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：周四沪金主力合约继续上行401.70，收399.02元/克，收涨0.85%。COMEX黄金主力合约昨收1955.2美元/盎司，收跌0.09%。俄乌局势再度升温，美国不断升级对俄罗斯的制裁措施以及北约峰会发表联合声明，决定增加对乌援助、军事部署、成员国军费。另一方面，美国劳动力继续好转，3月19日当周首申人数为18.7万，创1969年以来新低。通货高涨的背景下，令就业情绪高涨。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。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

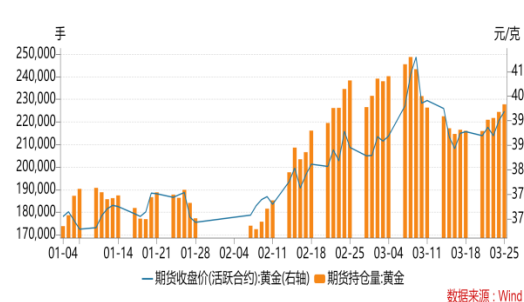


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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

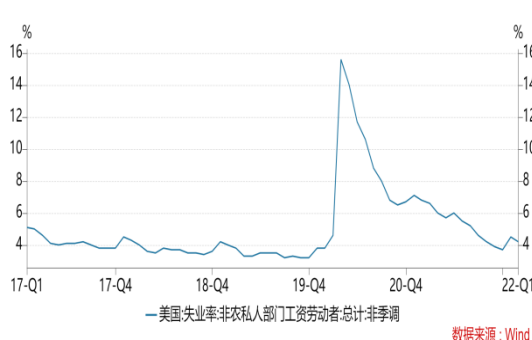
数据来源: wind、金石期货研究所

图 7：沪金 /INE 原油



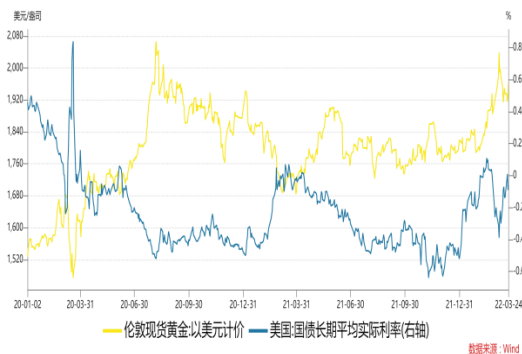
数据来源：wind、金石期货研究所

图9：美国非农失业率



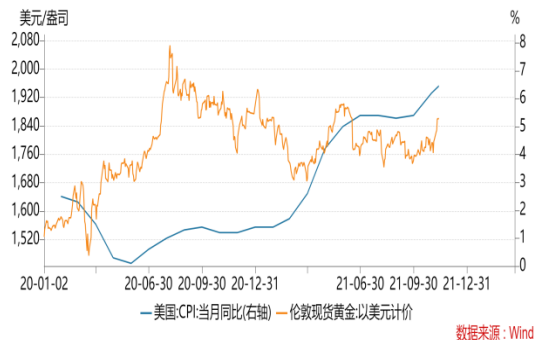
数据来源：wind、金石期货研究所

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。