

黄金：盘面回落调整，关注新一轮俄乌谈判

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		3月25日	3月28日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2206	401.70	397.68	-4.02	-1.00%
	黄金T+D	400.15	396.35	-3.80	-0.95%
	Comex黄金2204	1,957.7	1,957.6	-0.1	-0.01%
	伦敦金现货	1,965.2	1,953.8	-11.4	-0.58%
期货成交量	沪金2206	131,539	135,966	4,427	
	Comex黄金2204	170,378	144,571	-25,807	
期货持仓量	沪金2206	146,137	145,537	-600	
	Comex黄金2204	155,722	128,869	-26,853	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	10,501,495	7,598,964	-2,902,531	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	1,087.66	1,093.18	5.52	
库存	沪金库存（千克）	3,300	3,300	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	34,445,278	34,439,784	-5,494	
价差	黄金T+D对沪金2206价差	1.55	1.33	-0.22	
	沪金2206对2212价差	-2.24	-2.36	-0.12	
	黄金T+D对伦敦金价差	-2.57	-3.99	-1.42	
汇率	美元兑人民币（CNH即期）	6.36775	6.3663	-0.00145	-0.02%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.3832	6.38365	0.00045	0.01%
	欧元兑美元	1.09975	1.09825	-0.0015	-0.14%
	美元兑日元	122.36	122.045	-0.315	-0.26%
	英镑兑美元	1.3187	1.31815	-0.00055	-0.04%

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、中国 1-2 月工业企业利润同比增长 5%，高于去年 12 月 4.2% 的增幅，主要因为能源和原材料行业利润大幅增长，得益于大宗商品价格上涨。

2、乌克兰宣布 3 月 28-30 日在土耳其与俄罗斯代表会谈。乌外长称，乌方的立场很明确，即停火、安全保证和领土完整。俄罗斯似乎改变乌克兰作战目标，莫斯科表示要集中精力全面夺取和控制顿巴斯地区，或表明正在放弃夺取更多领土的希望。

3、纽约联储行长 Williams 表示，加息步伐应该由经济数据来决定，必要时美联储可能一次加息 50 基点。华尔街调高美联储升息预期，花旗预测未来四次会议都将加 50 基点；高盛预计 5 月和 6 月都将加息 50 基点，并调高美债收益率预期。24、美国短期国债收益率上周五再度飙升，掉期市场预计美联储年底前再加息两个百分点的概率为 100%。

4、俄央行：限制向不友好国家汇出大额资金，据央视新闻，当地时间 25 日，俄罗斯央行表示，针对西方国家冻结了部分俄罗斯储备资产，作为回应措施，俄罗斯限制了向不友好国家汇出大额资金。限制措施中还包括限制资本流动、禁止外国投资者出售股票，禁止资金从俄罗斯金融系统中流出等。只有在政府委员会

的许可下，才可向支持制裁俄罗斯的国家债权人支付俄罗斯的公司债和公共债。

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。

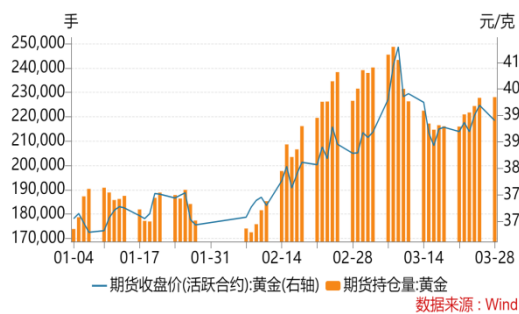
三、分析及观点

核心逻辑：周一沪金主力合约出现回调行情，下午大幅回落，收 397.68 元/克，收跌 1%。COMEX 黄金主力合约昨收 1957.6 美元/盎司，收跌 0.23%。隔夜消息面上来看，俄乌将于 28-30 日举行新一轮会谈。目前俄乌局势进展缓慢，市场对地缘局势影响在逐渐淡化，再次回到美国加息逻辑上。而美联储威廉姆斯称必要时美联储可能一次性加息 50 个基点，美联储更快加息的可能性持续提升，压制金价反弹空间。短期来看基本面多空交织，地域局势关注度减弱，盘面在通胀和加息预期之间震荡为主。

操作建议：关注本轮俄乌谈判结果，预计短期内行情震荡为主，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



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

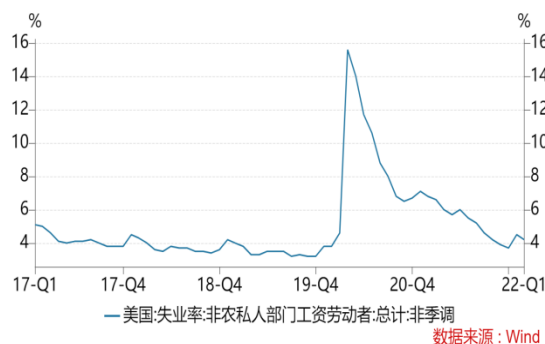


图10：伦敦黄金现货-美国CPI数据对比



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: 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。