

黄金：俄乌局势释放积极信号，短期市场避险情绪回落

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		3月29日	3月30日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2206	395.54	394.74	-0.80	-0.20%
	黄金T+D	393.69	393.76	0.07	0.02%
	Comex黄金2204	1,922.1	1,918.4	-3.7	-0.19%
	伦敦金现货	1,937.1	1,910.0	-27.1	-1.40%
期货成交量	沪金2206	97,191	141,284	44,093	
	Comex黄金2204	179,157	121,070	-58,087	
期货持仓量	沪金2206	143,417	142,204	-1,213	
	Comex黄金2204	108,964	63,360	-45,604	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	9,327,188	10,125,479	798,291	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	1,093.18	1,091.44	-1.74	
库存	沪金库存（千克）	3,300	3,300	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	34,786,260	34,850,346	64,086	
价差	黄金T+D对沪金2206价差	1.85	0.98	-0.87	
	沪金2206对2212价差	-2.02	-2.22	-0.2	
	黄金T+D对伦敦金价差	-2.64	3.41	6.06	
汇率	美元兑人民币（CNH即期）	6.37215	6.3607	-0.01145	-0.18%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.3864	6.37405	-0.01235	-0.19%
	欧元兑美元	1.0987	1.10865	0.00995	0.91%
	美元兑日元	123.885	122.8915	-0.9935	-0.80%
	英镑兑美元	1.30945	1.30935	-1E-04	-0.01%

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、当地时间3月29日，俄罗斯代表团团长梅津斯基在第五轮俄乌谈判第一天的会谈结束后表示，双方谈判很有建设性，俄方正在研究乌克兰方面的提议，相关信息将向普京总统报告。乌克兰放弃加入任何军事联盟，放弃在其领土上设立外国军事基地以及外国驻军，没有与俄罗斯以及安全保障国进行商议前不得举行军演。梅津斯基表示，俄罗斯不反对乌克兰加入欧盟。

2、欧美10年国债收益率：美债收益率跌6.4个基点报2.401%，2-10年期收益率曲线一度出现2019年以来首次倒挂；英债收益率涨2.5个基点报1.639%，德债收益率涨5.3个基点报0.628%。

3、美国3月份消费者信心意外小幅上升，2月份职位空下降，但仍高于预期水平；20城房价1月份再度加速上涨。

4、周二发布的中国褐皮书显示，企业贷款第一季度大幅下滑，贷款利率飙升至创纪录水平。

5、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%。

6、美国总统拜登公布 2023 年财政预算，提出对亿万富翁新征收最低税。拜登的“亿万富翁最低所得税”计划将对资产超过 1 亿美元的家庭征收 20% 的最低税率，该计划主要针对美国的 700 多名亿万富翁。这项税收将有助于在未来 10 年减少约 3600 亿美元的预算赤字。

7、日本央行周二提出第二次无限量购买 5-10 年期国债。此次购债操作将包括以 0.25% 的收益率购买 2031 年 12 月到期债券。日本央行在上午的购债操作中购买了 2426 亿日元的 10 年期国债。

8、OPEC+代表暗示周四产量政策会议不会加快增产，阿联酋称与俄方合作关系稳固，俄罗斯很可能会继续留在该组织。

9、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%。

三、分析及观点

核心逻辑：周二沪金主力震荡下行，呈现探底回升的状态，收 394.74 元/克，收跌 0.59%。COMEX 黄金主力合约昨收 1918.4 美元/盎司，收跌 0.19%。俄罗斯代表团团长梅津斯基在第五轮俄乌谈判第一天的会谈结束后表示，双方谈判很有建设性。俄乌双方的和平谈判取得进展的迹象削弱对黄金的避险需求。美债周二 2-10 年期收益率曲线一度出现 2019 年以来首次倒挂，去多人认为这是一个可能的信号表明 1-2 年后出现经济倒退，从而吸引逢低买盘给金价形成一定支撑。总体而言，金银价格处于冲高回落后反复震荡格局，俄乌谈判取得一定进展削弱了市场避险情绪，对金价形成了打压。但另一方面俄乌问题解决仍需要时间，不确定因素还有很多，且当前高通胀预期没有改变，美债收益曲线出现倒挂，这些因素也使得黄金从下跌中回升，对金价形成一定的支撑。

操作建议：近期关注地缘政治局势及美联储缩表节奏，预计短期内震荡为主，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

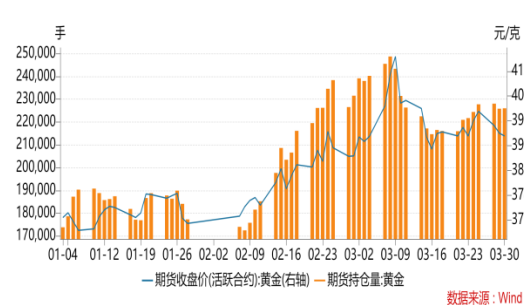


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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

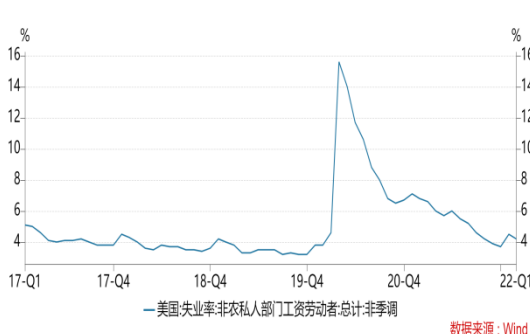
数据来源: wind、金石期货研究所

图 7：沪金 / INE 原油



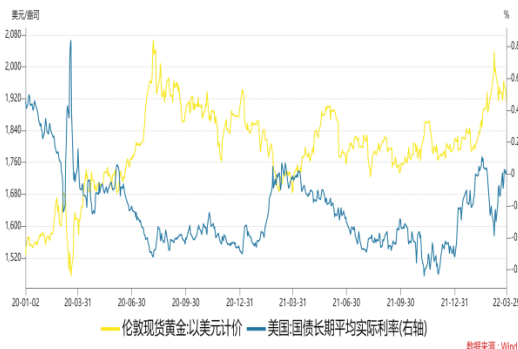
数据来源：wind、金石期货研究所

图9：美国非农失业率



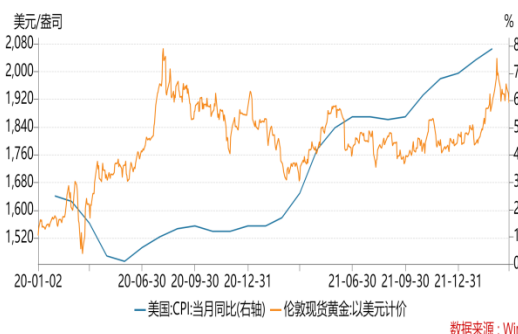
数据来源：wind、金石期货研究所

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。