

黄金：市场观望情绪浓厚，关注美国 3 月非农数据

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		3月31日	4月1日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2206	394.34	396.26	1.92	0.49%
	黄金T+D	394.06	395.00	0.94	0.24%
	Comex黄金2204	1,918.4	1,937.4	19.0	0.99%
	伦敦金现货	1,933.9	1,942.2	8.3	0.43%
期货成交量	沪金2206	101,336	106,554	5,218	
	Comex黄金2204	17,765	3,617	-14,148	
期货持仓量	沪金2206	140,897	140,830	-67	
	Comex黄金2204	28,768	25,146	-3,622	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	8,252,900	9,675,686	1,422,786	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	1,091.44	1,091.44	0.00	
库存	沪金库存（千克）	3,300	3,300	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	34,940,658	35,199,058	258,400	
价差	黄金T+D对沪金2206价差	0.28	1.26	0.98	
	沪金2206对2212价差	-2.24	-1.76	0.48	
	黄金T+D对伦敦金价差	-0.64	-1.56	-0.92	
汇率	美元兑人民币（CNH即期）	6.34765	6.3398	-0.00785	-0.12%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.3597	6.35475	-0.00495	-0.08%
	欧元兑美元	1.11575	1.10665	-0.0091	-0.82%
	美元兑日元	121.835	121.7	-0.135	-0.11%
	英镑兑美元	1.31355	1.3142	0.00065	0.05%

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、俄乌将从周五起恢复直接谈判。普京称，在付款方式向卢布转变期间会保持向欧洲供应天然气，从周五开始，对于不接受新条款的客户，俄罗斯将停止供应；民调显示俄罗斯国民对普京支持率大幅攀升。美国对俄罗斯实施新一轮制裁，重点对象是俄罗斯最大的芯片制造商和最大的微电子出口商。

2、美国 2 月 PCE 物价指数同比 6.4%，预期为 6.4%，前值为 6.1%。美国 2 月核心 PCE 物价指数同比 5.4%，刷新 1983 年以来新高，预期为 5.5%，前值为 5.2%。

3、美国 2 月经通胀因素调整后的消费者支出下降。抵押贷款利率再次飙升，达到 2018 年末以来最高水平。上周首次申领失业救济人数高于预期，但仍处于历史低位。

4、拜登宣布史无前例的石油储备投放计划，将从 5 月份开始的六个月里每天释放约 100 万桶石油，可能总计投放 1.8 亿桶。据悉美国政府预计其他国家也会投放一些储备油。

5、中国 3 月 PMI 为 49.5，重回荣枯线以下，据国家统计局，中国 3 月 PMI 为 49.5，预期为 49.8，前值为 50.2；3 月份非制造业 PMI 为 48.4，前值 51.6；3 月综合 PMI 为 48.8，前值为 51.2。

6、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%。

7、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。

8、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。

9、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%。

三、分析及观点

核心逻辑：周二沪金主力震荡收涨，收 396.26 元/克，收涨 0.22%。COMEX 黄金主力合约昨收 1936.5 美元/盎司，收涨 0.19%。在俄罗斯宣布大幅减少军事行动后，俄罗斯国防部又称将重新部署部队以强化在优先地区的行动，加之欧美不断加重对俄罗斯的制裁，使得市场对于俄乌冲突改善持缓和态度，市场观望情绪浓厚。此外，美国 2 月 PCE 物价指数同比 6.4%，预期为 6.4%，前值为 6.1%。美国 2 月核心 PCE 物价指数同比 5.4%，刷新 1983 年以来新高，预期为 5.5%，前值为 5.2%。当前高通胀的环境下，美国个人实际支出下降，通胀抑制消费需求的现象开始显现。总体而言，金银价格处于反复震荡格局，俄乌冲突继续恶化的可能性下降，但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、美联储缩表节奏及即将发布的美国 3 月非农数据，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

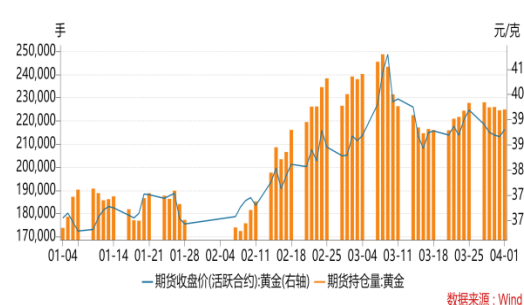


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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

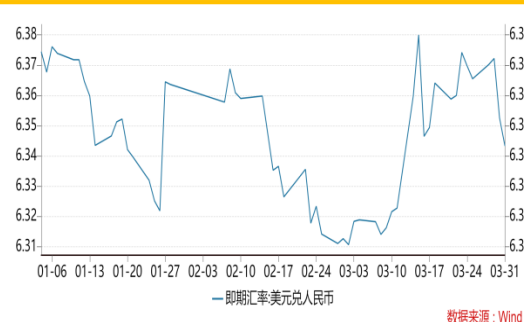


图 4：美元对日元汇率



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

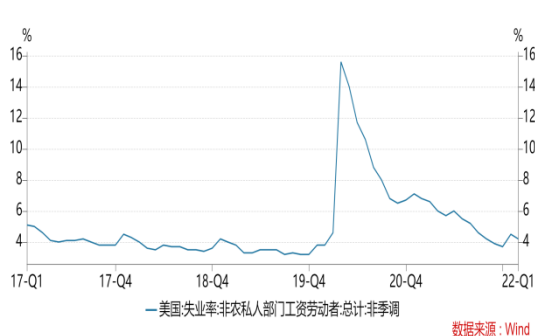
数据来源: wind、金石期货研究所

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



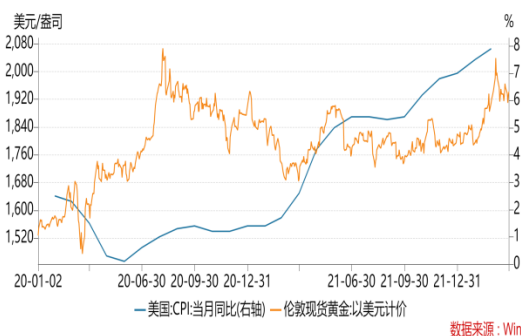
数据来源：wind、金石期货研究所

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。