

黄金：加息政策落地，市场反应平淡

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		9月21日	9月22日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2212	386.98	386.04	-0.94	-0.24%
	黄金T+D	386.26	385.50	-0.76	-0.20%
	Comex黄金2212	1,673.2	1,682.2	9.0	0.54%
	伦敦金现货	1,664.2	1,671.8	7.6	0.46%
期货成交量	沪金2212	71,320	74,938	3,618	
	Comex黄金2212	140,765	221,902	81,137	
期货持仓量	沪金2212	149,144	147,751	-1,393	
	Comex黄金2212	378,724	378,624	-100	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	5,628,537	7,494,440	1,865,903	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	953.32	952.16	-1.16	
库存	沪金库存 (千克)	3,036	3,036	0	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	27,068,476	26,947,911	-120,565	
价差	黄金T+D对沪金2212价差	0.72	0.54	-0.18	
	沪金2212对2306价差	-0.92	-1.32	-0.4	
	黄金T+D对伦敦金价差	14.22	10.35	-3.87	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	7.0183	7.047	0.0287	0.41%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	7.0304	7.0754	0.045	0.64%
	欧元兑美元	0.99695	0.98375	-0.0132	-1.32%
	美元兑日元	143.73	144.085	0.355	0.25%
	英镑兑美元	1.1381	1.12705	-0.01105	-0.97%

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、美联储加息 75 基点，利率水平升至 2008 年以来最高，美联储加息 75 个基点将基准利率升至 3.00%-3.25%区间，利率水平升至 2008 年以来新高。

2、俄罗斯宣布进行部分动员，据央视新闻，俄罗斯总统普京在刚刚发布的视频讲话中宣布从今天起进行部分动员，“只有那些目前在预备役中的公民，首先是那些曾在武装部队中服役、有一定军事专业和相关经验的人将被征召服役”，“被征召服役的人在部署到部队之前必须接受额外的军事训练”。普京表示，“西方的目的是削弱俄罗斯、孤立俄罗斯并最终毁灭俄罗斯”。西方叫嚣“在 1991 年可以让苏联解体，那么现在到了让俄罗斯解体的时间”。普京指出，在特别军事行动开始后，乌克兰方面对俄方提出的建议“做出过积极反馈”，但和平并不符合西方的利益——“正是在西方的指示下，乌克兰中断了与俄方达成一致的进程”。据了解，这是自今年 2 月 24 日俄罗斯发起特别军事行动以来，普京首次发表全国讲话。

3、美国劳工部周二公布的数据显示，美国 8 月 CPI 同比增速放缓至 8.3%，核心 CPI 同比加快上行至 6.3%。8 月服装 CPI 同比增长 5%，较上月 5.1% 的涨幅继续放缓。

4、央行：8 月末企业贷款平均利率为 4.05%，为有统计以来最低值，央行金融市场司发文称，2022 年 8 月末，企业贷款平均利率 4.05%，为有统计以来最低值。建立存款利率市场化调整机制，引导长期存款利率下行，稳定银行负债成本，为让利企业提供坚实基础。

5、美联储预计 2022 年 PCE 通胀率为 5.4% (之前的预估为 5.2%)，2023 年为 2.8% (之前的预估为 2.6%)，2024 年为 2.3% (之前的预估为 2.2%)，2025 年为 2.0%，较长期预估中值为 2.0% (之前的预估为 2.0%)。

6、美联储大幅下调近三年 GDP 增长预估值，美联储预计，2022 年 GDP 增长 0.2% (之前的预估为增长 1.7%)，2023 年增长 1.2% (之前的预估为增长 1.7%)，2024 年增长 1.7% (之前的预估为增长 1.9%)；2025 为增长 1.8%，长期增长预估中值为 1.8% (之前的预估为增长 1.8%)。

7、美联储上调失业率预估值，美联储预计，2022 年年底美国失业率为 3.8% (之前的预估为 3.7%)，2023 年为 4.4% (之前的预估为 3.9%)，2024 年为 4.4% (之前的预估为 4.1%)；2025 年为 4.3%；长期预测中值为 4.0% (之前的预估为 4.0%)。

8、美联储主席鲍威尔：坚定承诺将美国通胀压低至 2%，美联储有诸多政策工具来恢复物价稳定性。物价稳定是基石，没有物价稳定，经济就不能运转。

9、美联储主席鲍威尔表示，美联储加息幅度取决于未来的经济数据。未来“某个时候”放缓加息步伐是合适的。通胀预期似乎得到了很好的控制。将逐次会议做出利率决定。点阵图预期不代表计划或承诺。

10、美联储主席鲍威尔表示，劳动力市场很可能会出现一些疲软。降低通胀可能会导致经济增长持续低于趋势水平。联邦基金利率需要在一段时间内保持在限制性水平。

11、美联储主席鲍威尔表示，部分通胀是由供给冲击引起的，商品价格看来已经见顶，如果供给冲击也减弱，也可以缓解通胀压力。在实现软着陆的同时恢复物价稳定是一项挑战，没有人知道这个过程是否会导致经济衰退以及衰退会有多严重。



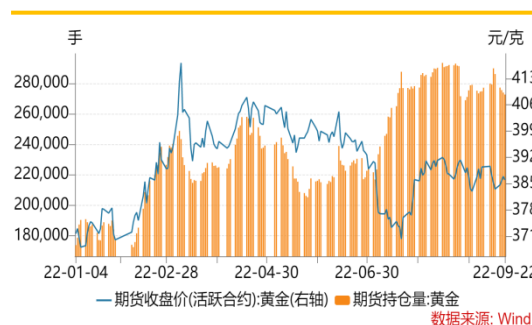
12、美联储主席鲍威尔表示，美国经历了一段全国范围内房地产市场火热的时期。房价下跌是好事，房地产市场可能需要经历调整，这一艰难的调整应该会使房地产市场达到更好的平衡。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力昨夜盘出现探底回升，今日平稳震荡为主，收 386.04 元/克，跌 0.24%；COMEX 黄金主力合约周五收 1682.2 美元/盎司，收涨 0.66%。美联储 9 月议息会议如期加息 75 个基点，市场反馈相对平淡，因此前已消化大部分预期，但也暂未表现应有的利空落地，美元表现异常强势，黄金市场也谨慎待之。另外，美联储加息点阵图显示后期加息仍然紧凑偏激进，美联储多位官员也预测到年底仍将加息 125 个基点，这意味着 11 月份加息仍有望达到 75 个基点，给后期市场情绪带来不确定性。对于黄金而言，受制于美实际利率走高及走高预期，即使当前表现为利空落地后的反弹，但也是阶段性的，趋势上而言暂未出现拐点信号。

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



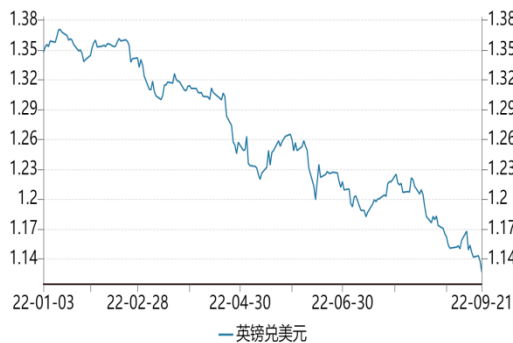
数据来源：wind、金石期货研究所

图 4：美元对日元汇率



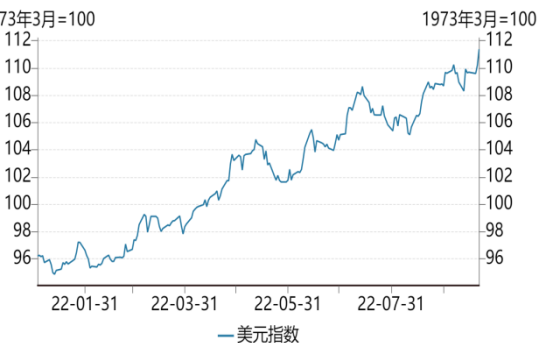
数据来源：wind、金石期货研究所

图 5: 英镑对美元汇率



数据来源: Wind

图 6: 美元指数



数据来源: Wind

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

图 8: 美国实际利率-伦敦黄金现货对比

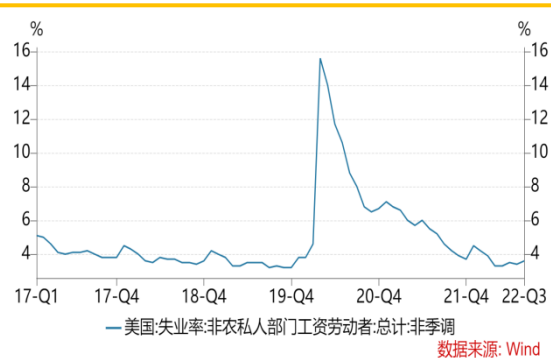


数据来源: Wind

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9: 美国非农失业率



数据来源: Wind

图10: 伦敦黄金现货-美国CPI数据对比



数据来源: Wind

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: 钱龙 期货从业资格号: F3077614; 投资咨询证书号: Z0017608

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“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。