

黄金：欧美经济数据走强，黄金维持弱势回落格局

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		9月30日	10月10日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2212	390.82	393.24	2.42	0.62%
	黄金T+D	389.68	392.45	2.77	0.71%
	Comex黄金2212	1,720.9	1,701.8	-19.1	-1.11%
	伦敦金现货	1,714.2	1,696.2	-18.1	-1.05%
期货成交量	沪金2212	89,474	59,687	-29,787	
	Comex黄金2212	134,333	153,813	19,480	
期货持仓量	沪金2212	146,605	147,560	955	
	Comex黄金2212	374,909	373,129	-1,780	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	5,191,190	5,004,405	-186,785	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	946.34	944.31	-2.03	
库存	沪金库存（千克）	3,036	3,036	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	26,255,834	26,281,877	26,042	
价差	黄金T+D对沪金2212价差	1.14	0.79	-0.35	
	沪金2212对2306价差	-0.58	-0.50	0.08	
	黄金T+D对伦敦金价差	-1.61	5.31	6.92	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	7.114	7.114	0	0.00%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.08245	7.13305	0.0506	0.71%
	欧元兑美元	0.9792	0.97385	-0.00535	-0.55%
	美元兑日元	145.135	145.355	0.22	0.15%
	英镑兑美元	1.11595	1.10915	-0.0068	-0.61%

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、欧元区9月CPI同比上涨10%，超出市场预期，为纪录以来首次站上两位数，预期上涨9.7%，前值上涨9.1%。欧元区9月CPI初值环比上涨1.2%，为3月以来最大增幅，预期上涨0.9%，前值上涨0.6%。

2、央行：下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，中国人民银行决定，自2022年10月1日起，下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，5年以下（含5年）和5年以上利率分别调整为2.6%和3.1%。第二套个人住房公积金贷款利率政策保持不变，即5年以下（含5年）和5年以上利率分别不低于3.025%和3.575%。

3、欧元区9月制造业PMI终值48.4，预期48.5，前值48.5。

4、美国9月ISM制造业物价支付指数为51.7，预期为51.9，前值为52.5。美国9月ISM制造业新订单指数为47.1，预期为50.5，前值为51.3。美国9月ISM制造业就业指数为48.7，预期为53，前值为54.2。

5、美联储 11 月加息 75 个基点的概率为 67.8%，据 CME “美联储观察”，美联储 11 月加息 50 个基点至 3.50%-3.75% 区间的概率为 32.2%，加息 75 个基点的概率为 67.8%，加息 100 个基点的概率为 0%；到 12 月累计加息 100 个基点的概率为 31.3%，累计加息 125 个基点的概率为 66.8%，累计加息 150 个基点的概率为 1.8%。

6、美联储威廉姆斯：通胀仍然过高，美联储的工作还没有完成，美联储威廉姆斯表示，通胀仍然过高，美联储的工作还没有完成，美联储正在使通胀降温，但潜在压力依然很大；到 2023 年底，美国的失业率可能会上升到 4.5%；美国今年的 GDP 可能接近持平；预计明年通胀率可能降至 3%。

7、欧元区 8 月生产者物价指数 (PPI) 较上年同期上升 43.3%，欧元区 8 月生产者物价指数 (PPI) 较前月上升 5.0%，预估为上升 4.9%；欧元区 8 月生产者物价指数 (PPI) 较上年同期上升 43.3%，预估为上升 43.1%。

8、欧洲央行官员 Villeroy：年底前应加息至 2% 附近，明年应放缓加息步伐，据财联社，欧洲央行官员 Villeroy 表示，今年年底前欧洲央行应该将利率提升至 2% 附近，2023 年央行应该放缓加息步伐。欧洲央行应该在 10 月和 12 月的会议上继续大幅加息，然后再重新评估，并可能转向较慢的步伐。加息旨在降低核心通胀率。欧洲银行业比此前认为的要更加稳健，加息将提高银行业的净利润。

9、美联储官员 Daly：需进一步加息，直到真正降低通胀，据财联社，美联储官员 Daly 表示，美联储致力于降低通胀。需要进一步加息，直到真正降低通胀。劳动力市场有很大放缓空间。预计失业率将升至 4.5%，而不是 6.5%。显然美联储实现了充分就业目标。美联储实现软着陆的路径很窄，但并未关闭。

美国 9 月 ADP 就业人数 20.8 万人，预期 20 万人，前值 13.2 万人。

10、中物联：9 月份全球制造业 PMI 为 50.3%，较上月下降 0.6 个百分点，据中国物流与采购联合会发布，2022 年 9 月份全球制造业 PMI 为 50.3%，较上月下降 0.6 个百分点，连续 4 个月环比下降，继续刷新 2020 年 7 月以来的新低水平。分区域看，9 月份，欧洲和美洲制造业增速持续放缓，PMI 均呈现连续下降走势，且美洲制造业 PMI 降幅较上月有所扩大；非洲制造业有所波动，PMI 继上月升至 50% 以后，再次降至 50% 以下；亚洲制造业增速相对平稳，PMI 较上月小幅上升。

11、美国上周首次申领失业救济人数为 21.9 万人, 预期 20.3 万人, 前值 19.3 万人。

12、IMF 总裁: IMF 下周将下调 2023 年全球 GDP 增速预期, IMF 总裁格奥尔基耶娃表示, 全球经济衰退的风险正在上升。IMF 下周将下调 2023 年全球 GDP 增速预期。占全球经济三分之一的国家预计将在今年或明年至少连续两个季度出现经济萎缩。即使经济放缓, 各国央行也应该继续应对高通胀。

13、美国 9 月非农就业人数增加 26.3 万, 高于预期, 美国 9 月非农就业人数增加 26.3 万, 预估为增加 25.5 万, 8 月增加 31.5 万。

三、分析及观点

核心逻辑: 沪金高开后一路下行, 收出高开跳空大阴线。而外围市场在国庆期间也经历了先大涨后持续阴跌的走势, 整体来看国内外表现相似。沪金主力收 393.24 元/克, 涨 0.62%; COMEX 黄金主力合约上周五收 1701.8 美元/盎司, 收跌 1.1%。国庆期间联合国呼吁发达国家调整过度的货币紧缩政策, 金银市场一度出现较为乐观的市场情绪。但随后公布的欧元地区的经济数据以及美国的非农就业均呈现超预期增长态势, 美国失业率降至 3.5%, 追平近 50 年低点。经济数据转暖一方面说明全球整体的经济韧性依然存在, 另一方面也给美联储, 以及欧元区在第四季度继续执行加息政策留下操作空间, 11 月美联储加息 75 基点概率大幅走高, 这也是近几个交易日外围市场走弱的主要原因。

总体来说, 目前黄金行情对 9 月加息政策的反应已经走完, 进入走 11 月加息预期的阶段, 四季度美联储依然会有两次加息, 年内在下降通道内运行暂不会出现根本性转变, 预计未来一段时间继续偏弱运行。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

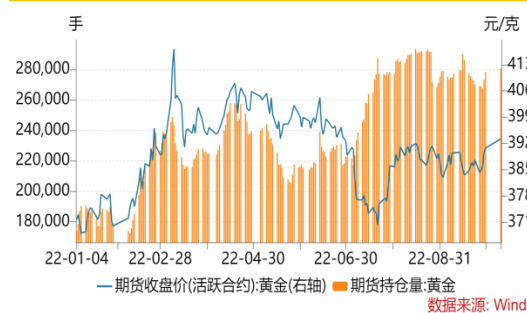


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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

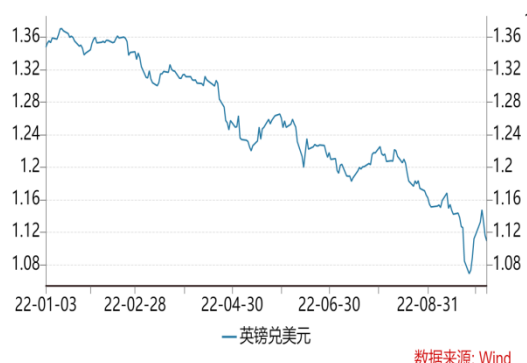


图 6：美元指数



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



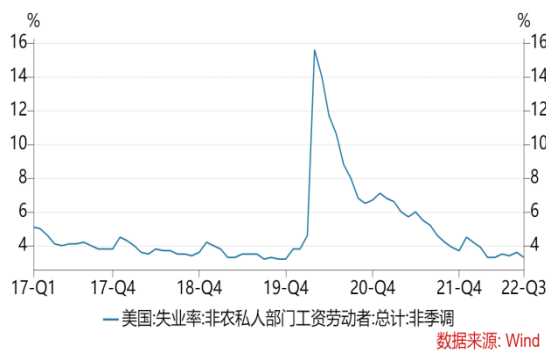
数据来源: wind、金石期货研究所

图 8：美国实际利率-伦敦黄金现货对比



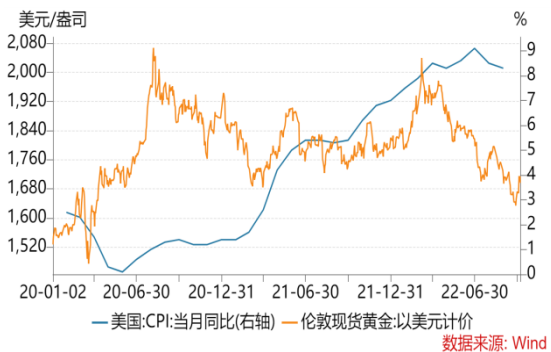
数据来源: wind、金石期货研究所

图9：美国非农失业率



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

免责条款：

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。