

黄金：美联储信号转鸽，市场出现修复反弹

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		10月21日	10月24日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2212	387.46	392.72	5.26	1.36%
	黄金T+D	388.23	393.20	4.97	1.28%
	Comex黄金2212	1,632.5	1,662.5	30.0	1.84%
	伦敦金现货	1,635.3	1,643.3	8.0	0.49%
期货成交量	沪金2212	64,585	112,181	47,596	
	Comex黄金2212	195,757	265,985	70,228	
期货持仓量	沪金2212	135,755	131,608	-4,147	
	Comex黄金2212	365,354	363,302	-2,052	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	5,018,229	6,834,199	1,815,970	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	930.99	928.10	-2.89	
库存	沪金库存 (千克)	3,072	3,072	0	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	25,571,971	25,585,456	13,484	
价差	黄金T+D对沪金2212价差	-0.77	-0.48	0.29	
	沪金2212对2306价差	-0.12	-0.12	0.00	
	黄金T+D对伦敦金价差	13.96	16.88	2.92	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	7.2126	7.2404	0.0278	0.39%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	7.25585	7.22945	-0.0264	-0.36%
	欧元兑美元	0.9787	0.98625	0.00755	0.77%
	美元兑日元	150.135	147.57	-2.565	-1.71%
	英镑兑美元	1.1238	1.13005	0.00625	0.56%

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、“新美联储通讯社”：美联储可能考虑暗示缩小12月加息幅度，据财联社，“新美联储通讯社”Nick Timiraos 发表了他的最新观点：美联储官员们正朝着再次加息75个基点的方向前进，以及是否会在12月发出小幅加息的信号。他强调美联储内部的分歧，一些人希望放慢加息步伐，另一些人则担心通胀没有下降。

2、据国家统计局，9月份，70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比下降城市分别有54个和61个，比上月分别增加4个和5个。9月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨0.1%转为下降0.1%；二手住宅销售价格环比持平。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别下降0.2%和0.3%，降幅均与上月相同。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别下降0.4%和0.5%，降幅均与上月相同。

3、以美元计价，中国9月出口同比增长5.7%，前值为7.1%；中国9月进口同比增长0.3%，前值为0.3%。

4、中国第三季度 GDP 同比增长 3.9%，预期增长 3.4%，前值增长 0.4%。

5、国家统计局：三季度就业形势有所好转。前三季度，城镇调查失业率均值为 5.6%，其中，三季度均值为 5.4%，比二季度下降 0.4 个百分点。从就业的主体人群看，25—59 岁劳动力失业率三季度均值为 4.4%，明显低于一季度 4.9% 和二季度 5.0% 的均值水平；本地劳动力失业率三季度均值为 5.3%，比二季度下降 0.2 个百分点。总体来看，三季度就业形势好于一季度和二季度。

6、海关总署：今年前三季度我国进出口同比增长 9.9%，据海关总署统计，今年前三季度，我国进出口总值 31.11 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 9.9%。其中，出口 17.67 万亿元，增长 13.8%；进口 13.44 万亿元，增长 5.2%；贸易顺差 4.23 万亿元，扩大 53.7%。按美元计价，前三季度我国进出口总值 4.75 万亿美元，增长 8.7%。其中，出口 2.7 万亿美元，增长 12.5%；进口 2.05 万亿美元，增长 4.1%；贸易顺差 6451.5 亿美元，扩大 51.6%。

7、国家统计局：前三季度全国居民人均可支配收入实际增长 3.2%，国家统计局公布数据，前三季度，全国居民人均可支配收入 27650 元，比上年同期名义增长 5.3%，扣除价格因素，实际增长 3.2%。分城乡看，城镇居民人均可支配收入 37482 元，增长（以下如无特别说明，均为同比名义增长）4.3%，扣除价格因素，实际增长 2.3%；农村居民人均可支配收入 14600 元，增长 6.4%，扣除价格因素，实际增长 4.3%。

8、国家统计局：三季度全国工业产能利用率为 75.6%，季环比回升 0.5%，据国家统计局，三季度，全国工业产能利用率为 75.6%，比上年同期下降 1.5 个百分点，比上季度回升 0.5 个百分点。

9、国家统计局：2022 年 1—9 月份全国固定资产投资（不含农户）增长 5.9%，据国家统计局，1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）421412 亿元，同比增长 5.9%。其中，民间固定资产投资 232043 亿元，同比增长 2.0%。从环比看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.53%。

三、分析及观点

核心逻辑：今日早盘沪金主力高开，随后全日震荡偏强运行。沪金主力收 392.72 元/克，涨 1.36%；COMEX 黄金主力合约上周五收 1662.5 美元/盎司，收跌 1.57%。周五晚间美联储有鸽派倾向、2024 年拥有投票权的旧金山联储主席戴

利表示，美联储应该避免因为加息太激进而让美国经济陷入“主动低迷”，现在是时候开始谈论放慢加息的速度了。这引起当晚黄金和银价大幅拉涨。这也说明市场对于美联储加息放缓表现出一种积极态度。但能否成为黄金拐点的标志仍存在质疑。短期金银或存在一定的修复走势，但高度不宜看高。中期在加息周期结束，实际利率触顶前，黄金仍然在下降通道内运行。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

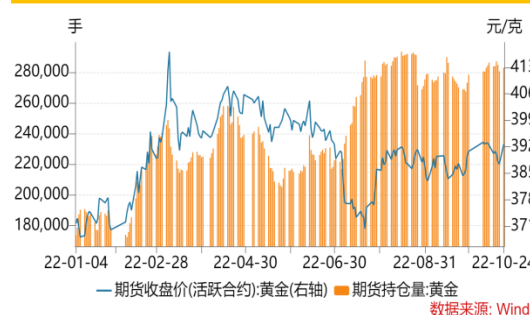


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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



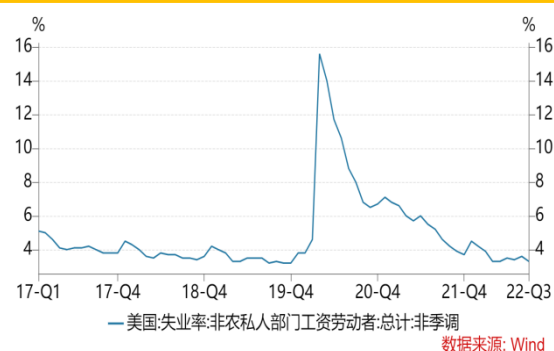
数据来源：wind、金石期货研究所

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。