

黄金：美联储加息 50 基点，市场多空出现分歧

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		12月14日	12月15日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2302	408.10	404.86	-3.24	-0.79%
	黄金T+D	407.97	404.30	-3.67	-0.90%
	Comex黄金2302	1,822.5	1,818.8	-3.7	-0.20%
	伦敦金现货	1,823.6	1,808.1	-15.5	-0.85%
期货成交量	沪金2302	154,569	92,213	-62,356	
	Comex黄金2302	222,725	140,490	-82,235	
期货持仓量	沪金2302	153,039	151,275	-1,764	
	Comex黄金2302	361,308	373,351	12,043	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	6,717,200	5,615,365	-1,101,835	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	912.72	911.56	-1.16	
库存	沪金库存（千克）	4,059	4,059	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	23,296,608	23,300,853	4,245	
价差	黄金T+D对沪金2302价差	0.13	0.56	0.43	
	沪金2302对2306价差	408.76	405.60	-3.16	
	黄金T+D对伦敦金价差	0.30	1.21	0.91	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	6.9435	6.9503	0.0068	0.10%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.9636	6.942	-0.0216	-0.31%
	欧元兑美元	1.06328	1.06825	0.00497	0.47%
	美元兑日元	135.593	135.4755	-0.1175	-0.09%
	英镑兑美元	1.23657	1.24197	0.0054	0.44%

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、联储将基准利率上调 50 个基点至 4.25%-4.50%区间。

2、美联储点阵图：上调 2023 年利率预期，预计 2023 年年底的联邦基金利率为 5.1%，9 月份料为 4.6%；预计 2024 年年底的联邦基金利率为 4.1%，9 月份料为 3.9%；预计 2025 年年底的联邦基金利率为 3.1%，9 月份料为 2.9%；预计长期联邦基金利率预期为 2.5%，9 月份料为 2.5%。

3、美联储预计，2023 年 GDP 增长 0.5%（之前的预估为增长 1.2%），2024 年增长 1.6%（之前的预估为增长 1.7%），2025 年增长 1.8%（之前的预估为增长 1.8%）；长期增长预估中值为 1.8%（之前的预估为增长 1.8%）。

4、美联储上调 2023 年 PCE 通胀率预估，美联储预计 2023 年 PCE 通胀率为 3.1%（之前的预估为 2.8%），2024 年为 2.5%（之前的预估为 2.3%），2025 年为 2.1%（之前的预估为 2.0%），较长期预估中值为 2.0%（之前的预估为 2.0%）。

5、美联储预计，2023 年年底美国失业率为 4.6%（之前的预估为 4.4%），2024 年为 4.6%（之前的预估为 4.4%），2025 年为 4.5%（之前的预估为 4.3%）；长期预测中值为 4.0%（之前的预估为 4.0%）。

6、美联储主席鲍威尔表示，紧缩政策的全面影响尚未显现；还有更多的工作要做；预计持续的加息是适当的，以达到足够的限制性。

7、国家统计局数据显示，11 月份，各线城市商品住宅销售价格环比下降，一线城市同比涨幅回落、二三线城市同比降势趋缓。11 月份，一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 0.4%，降幅比上月均扩大 0.1 个百分点。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 0.4%，降幅比上月均收窄 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点；二手住宅销售价格环比下降 0.5%，降幅与上月相同。

8、国家统计局数据显示，11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 2.2%。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月下降 0.31%。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.8%。

9、国家统计局数据显示，1—11 月份，全国固定资产投资（不含农户）520043 亿元，同比增长 5.3%。其中，民间固定资产投资 284109 亿元，同比增长 1.1%。从环比看，11 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.87%。

10、国家统计局数据显示，11 月份，社会消费品零售总额 38615 亿元，同比下降 5.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 34828 亿元，下降 6.1%。1—11 月份，社会消费品零售总额 399190 亿元，同比下降 0.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 358490 亿元，下降 0.2%。

11、国家统计局数据显示，1—11 月份，全国房地产开发投资 123863 亿元，同比下降 9.8%。1—11 月份，房屋新开工面积 111632 万平方米，下降 38.9%。房屋竣工面积 55709 万平方米，下降 19.0%。1—11 月份，商品房销售面积 121250 万平方米，同比下降 23.3%。商品房销售额 118648 亿元，下降 26.6%。11 月末，商品房待售面积 55203 万平方米，同比增长 10.0%。

12、国家统计局数据显示，1—11 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.6%。11 月份，全国城镇调查失业率为 5.7%，比上月上升 0.2 个百分点。16—24 岁劳

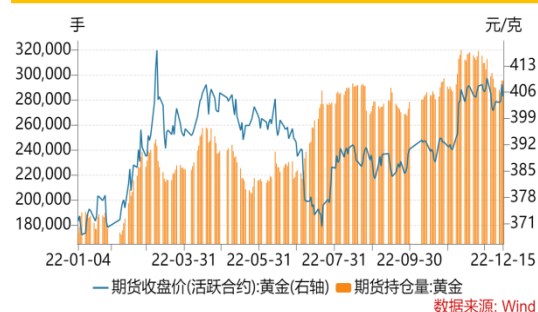
动力调查失业率为 17.1%，比上月下降 0.8 个百分点；25-59 岁劳动力调查失业率为 5.0%，比上月上升 0.3 个百分点。31 个大城市城镇调查失业率为 6.7%。全国企业就业人员周平均工作时间为 47.7 小时。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日开盘后持续回落，下午低位震荡，显露一定阻力。收盘价 404.86 元/克，跌 0.79%；COMEX 黄金主力合约昨收 1818.8 美元/盎司，收跌 0.37%。消息面来看，美联储如期降息 50 个基点，鲍威尔会后指出美国过去两个月通胀出现可喜的下降，但仍有较长的路要走，值得注意的是他提到美国明年初通胀起点可能更高，暗示后期的 CPI 数据不容乐观。随着美联储持续加息，市场对美经济陷入衰退的声音愈发高涨，但衰退也意味着通胀快速下降，从逻辑上其实对金银不利，但也由此市场也会越发希冀美联储政策快速转向，从而推动金银上行，多空之间的分歧多源于此。美联储议息结果落地，市场反馈平平，这或意味着后期走势存在转弱之势。

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



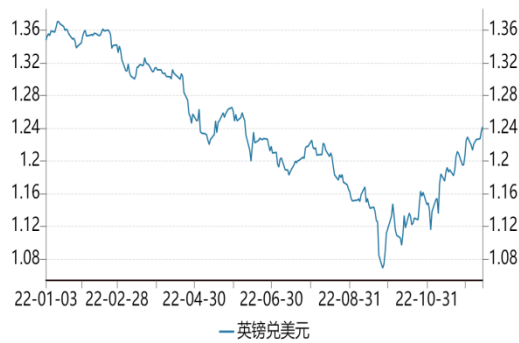
数据来源：wind、金石期货研究所

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

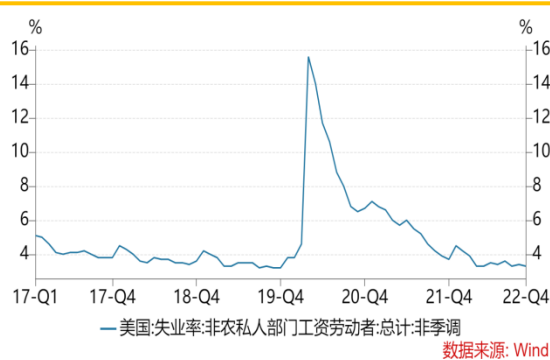


数据来源: Wind

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

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

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。