

黄金：美国 CPI 环比首降，黄金强势上涨

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		1月13日	1月16日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2304	415.22	417.28	2.06	0.50%
	黄金T+D	414.29	416.80	2.51	0.61%
	Comex黄金2302	1,900.2	1,923.0	22.8	1.20%
	伦敦金现货	1,882.6	1,907.2	24.6	1.31%
期货成交量	沪金2304	139,230	129,913	-9,317	
	Comex黄金2302	243,465	226,750	-16,715	
期货持仓量	沪金2304	166,790	168,405	1,615	
	Comex黄金2302	293,793	271,590	-22,203	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	6,781,760	7,104,999	323,239	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	912.14	912.14	0.00	
库存	沪金库存（千克）	3,327	3,327	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	23,000,797	22,781,209	-219,588	
价差	黄金T+D对沪金2304价差	0.93	0.48	-0.45	
	沪金2304对2306价差	-0.46	-0.50	-0.04	
	黄金T+D对伦敦金价差	7.00	5.15	-1.85	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	6.737	6.7082	-0.0288	-0.43%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.72635	6.70755	-0.0188	-0.28%
	欧元兑美元	1.08523	1.0833	-0.00193	-0.18%
	美元兑日元	129.243	127.8545	-1.3885	-1.07%
	英镑兑美元	1.22099	1.22348	0.00249	0.20%

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、据中国经济时报，自 2022 年下半年以来，伦敦金现货价格和 WTI 原油期货价格的比值整体出现上升趋势。进入 2023 年 1 月份，金油比一度突破 25，引起一些经济学家的关注和警惕。接受中国经济时报记者采访的专家表示，一般认为，金油比一旦超过 25，世界经济陷入衰退的可能性将大幅上升。金油比向高位攀升，发出了预警信号。

2、美国《华尔街日报》15 日公布的最新季度调查结果显示，经济学家预计，在美国联邦储备委员会大举加息背景下，美国经济未来一年内或将出现温和衰退。这项于 1 月 6 日至 10 日对 71 名经济学家进行的调查显示，美国经济在未来 12 个月出现衰退的概率高达 61%。四分之三的受访者认为，虽然美联储期望通过让经济增长放缓而非全面萎缩来降低通胀，但经济“软着陆”不会实现，高通胀和美联储抑制通胀的政策努力将成为今年美国经济面临的重大风险。

3、国家统计局数据显示，2022 年 12 月份，70 个大中城市中商品住宅销售价格下降城市个数有所增加，各线城市商品住宅销售价格环比持平或下降，一线

城市同比上涨、二三线城市同比下降。12 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比下降城市有 55 个，比上月增加 4 个；二手住宅销售价格环比下降城市有 63 个，比上月增加 1 个。12 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降 0.2% 转为持平；二手住宅销售价格环比下降 0.5%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；二手住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅与上月相同。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅与上月相同；二手住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。

4、央行缩量续作 8500 亿元 MLF，利率维持 2.75% 不变：财联社鹰眼讯，中国央行进行 7790 亿元 1 年期 MLF 操作，利率为 2.75%，前次为 2.75%。周二有 7000 亿元 MLF 到期。

5、央行公开市场今日开展 740 亿元 14 天期和 820 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.00%。今日有 20 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 1540 亿元。

6、随着北京、江苏、吉林、甘肃、青海的 2023 年社会经济发展“计划书”在其政府工作报告中公布，至此，全国 31 省（区、市，不含港澳台）2023 年 GDP 增长目标全部出炉，与此同时，24 个省份公布了 2022 年 GDP 实际增速情况，23 个省份公布了 2022 年 GDP 总量。从 2023 年 GDP 增速目标看，31 省份的数值范围在 4% 至 9.5%，其中，最高的是海南省（9.5% 左右），最低的是 4% 左右，其他省份该数值多集中在 5% 至 6.5%，以“6%”居多，有 12 个省份设置在 6% 或以上、左右。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日高位继续强势上涨，午后有所回落，继续创下新高。收盘价 417.28 元/克，涨 0.5%；COMEX 黄金主力合约周五收 1923 美元/盎司，收涨 1.27%。上周美国发布 12 月 CPI 数据，环比下降 0.1%，同比上涨 6.5%，符合预期，但环比是三年来首次转降。美国 CPI 数据强化了市场对美联储加息继续放缓预期，2 月初美联储议息加息节奏有望回落至 25 个基点，在此影响下，美元指数周内继续表现偏弱，这也大幅推动黄金价格的上涨。目前来看短期市场看多情绪仍偏强，但长期来看美联储任务依旧是以抗通胀为主，并未考虑过货币政策

直接转向，加息完毕后将保持利率维系在高位较长一段时间，且终点利率预期达到 5.4% 高于市场预期。需警惕市场过热后出现的回落。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

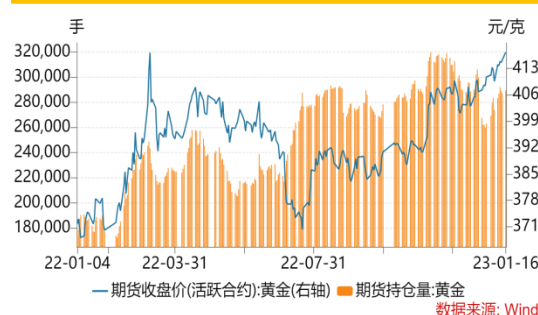


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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



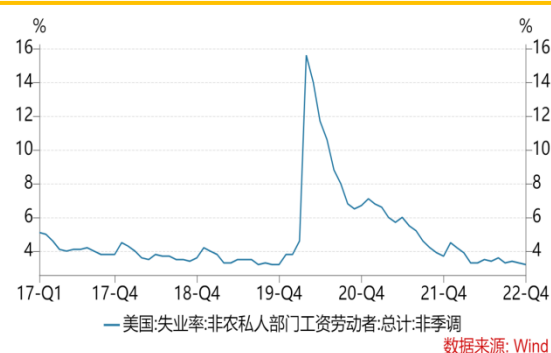
数据来源: wind、金石期货研究所

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

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。