

## 黄金：市场维持美国加息放缓预期，短期盘面维持强势

### 一、每日数据监测

| 金石期货 JINSHI FUTURES |                 | 黄金每日数据跟踪   |            |          |        |
|---------------------|-----------------|------------|------------|----------|--------|
|                     |                 | 1月16日      | 1月17日      | 涨跌量      | 涨跌幅    |
| 期货及现货电子盘收盘价         | 沪金2304          | 417.28     | 419.00     | 1.72     | 0.41%  |
|                     | 黄金T+D           | 416.80     | 418.25     | 1.45     | 0.35%  |
|                     | Comex黄金2302     | 1,900.2    | 1,923.0    | 22.8     | 1.20%  |
|                     | 伦敦金现货           | 1,907.2    | 1,917.0    | 9.8      | 0.52%  |
| 期货成交量               | 沪金2304          | 129,913    | 91,928     | -37,985  |        |
|                     | Comex黄金2302     | 226,750    | 226,750    | 0        |        |
| 期货持仓量               | 沪金2304          | 168,405    | 173,400    | 4,995    |        |
|                     | Comex黄金2302     | 271,590    | 271,590    | 0        |        |
| 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  | 0.48       | 0.75       | 0.27     |        |
|                     | 沪金2304对2306价差   | -0.50      | -0.40      | 0.10     |        |
|                     | 黄金T+D对伦敦金价差     | 5.15       | 3.94       | -1.21    |        |
| 汇率                  | 美元兑人民币（CNY即期）   | 6.7082     | 6.7321     | 0.0239   | 0.36%  |
|                     | 美元兑离岸人民币（CNH即期） | 6.70755    | 6.74295    | 0.0354   | 0.53%  |
|                     | 欧元兑美元           | 1.0833     | 1.08218    | -0.00112 | -0.10% |
|                     | 美元兑日元           | 127.8545   | 128.527    | 0.6725   | 0.53%  |
|                     | 英镑兑美元           | 1.22348    | 1.21949    | -0.00399 | -0.33% |

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、世界黄金协会：2022 年中国黄金 ETF 持仓减少 24 吨，世界黄金协会报告称，截至 2022 年底，中国黄金 ETF 总持仓共计 51.4 吨（约合 30 亿美元，210 亿元人民币），12 月流入 0.9 吨（约合 5300 万美元，3.69 亿元人民币）。中国黄金 ETF 持仓全年共减少 24 吨（约合 14 亿美元，98 亿元人民币），是有史以来最大的年度流出量。

2、经济学家预计美国经济年内或陷入衰退，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、中国 2022 年 GDP 同比增长 3.0%。

4、国家统计局：年末人口总量有所减少，城镇化率持续提高，据国家统计局，年末全国人口（包括 31 个省、自治区、直辖市和现役军人的人口，不包括居住在 31 个省、自治区、直辖市的港澳台居民和外籍人员）141175 万人，比上年末减少 85 万人。全年出生人口 956 万人，人口出生率为 6.77‰，人口自然增长率为-0.60‰。城镇人口占全国人口比重（城镇化率）为 65.22%，比上年末提高 0.50 个百分点。

5、据国家统计局，全年城镇新增就业 1206 万人，超额完成 1100 万人的全年预期目标任务。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.5%，比上月下降 0.2 个百分点。16-24 岁劳动力调查失业率为 16.7%，比上月下降 0.4 个百分点；25-59 岁劳动力调查失业率为 4.8%，比上月下降 0.2 个百分点。31 个大城市城镇调查失业率为 6.1%，比上月下降 0.6 个百分点。

6、据国家统计局，2022 年 1—12 月份，全国固定资产投资（不含农户）572138 亿元，比上年增长 5.1%。

7、国家统计局局长康义称，中国没有货币超发，物价还是反映了供求关系。我们和国际作比较，美国连续加息来遏制通胀，12 月份 CPI 为 6.5%。欧洲目前还很高，还在 10%以上。最近日本 CPI 也在上涨。疫情防控这三年，我国没有大水漫灌。2023 年物价不具备大幅上涨的基础，我们对未来一年的 CPI 走势保持平稳还是有信心的。

8、据中国网，国家统计局局长康义称，今年 12 月，我国城镇调查失业率下降了 0.2%，这里面最主要的原因是劳动参与率下降。12 月份，劳动参与率下降了 1.1 个百分点，因为农民工返乡，有的感染后在家里调养、休养，对劳动的参与意愿较低，这是劳动参与率下降的主要原因。

9、据国家统计局，2022 年，全国房地产开发投资 132895 亿元，比上年下降 10.0%。2022 年，房地产开发企业房屋施工面积 904999 万平方米，比上年下降 7.2%。房屋新开工面积 120587 万平方米，下降 39.4%。房屋竣工面积 86222 万平方米，下降 15.0%。

10 央行公开市场今日开展 3010 亿元 14 天期和 2050 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.15%和 2.00%。今日有 7000 亿 1 年期 MLF 和 20 亿元 7 天期逆回购到期，实现净回笼 1960 亿元。

### 三、分析及观点

**核心逻辑：**沪金主力今日高开后强势运行，继续创下新高。收盘价 419 元/克，涨 0.41%；COMEX 黄金主力合约昨收 1918.3 美元/盎司，收跌 0.18%。当前市场交易的重心仍然是美联储从加息 75 个基点到 50 个基点，继而 2 月初放缓至 25 个基点，直至不再加息，这种政策性逐渐转向预期。黄金触底节点是去年 9 月份，反弹节点是 11 月份，也就是美联储最后一次加息 75 个基点；循着这条交易路线去思考，如果 2 月份加息 25 个基点，3 月份不再加息应该是在交易预期之内的，因此理论上本轮反弹衰竭点或许在 2 月份，终点或在 3 月份左右。短期市场看多情绪仍偏强下，金价有望保持偏强走势，需警惕春节长假后的回落风险。

### 四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

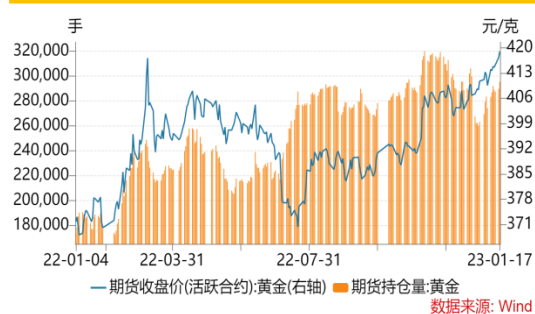


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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

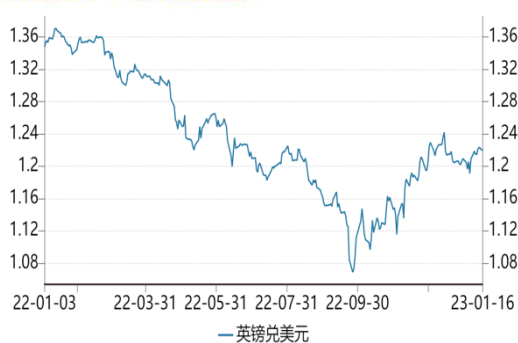


数据来源：wind、金石期货研究所

数据来源：wind、金石期货研究所

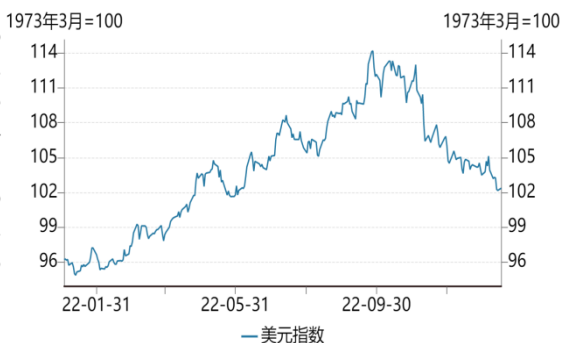
图 5：英镑对美元汇率

图 6：美元指数



数据来源: Wind

数据来源: wind、金石期货研究所



数据来源: Wind

数据来源: wind、金石期货研究所

图 7: 沪金 /INE 原油



数据来源: Wind

数据来源: wind、金石期货研究所

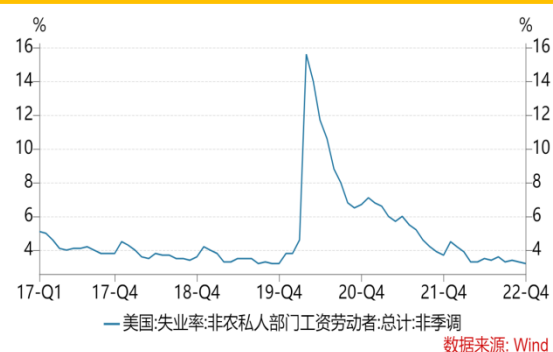
图 8: 美国实际利率-伦敦黄金现货对比



数据来源: Wind

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

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

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。