

黄金：美国经济软着陆预期增强，黄金高位调整运行

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		1月30日	1月31日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2304	422.68	419.48	-3.20	-0.76%
	黄金T+D	422.16	418.40	-3.76	-0.89%
	Comex黄金2302	1,927.6	1,922.5	-5.1	-0.26%
	伦敦金现货	1,923.1	1,924.1	1.0	0.05%
期货成交量	沪金2304	52,184	104,552	52,368	
	Comex黄金2304	142,448	134,362	-8,086	
期货持仓量	沪金2304	173,023	171,875	-1,148	
	Comex黄金2304	351,895	381,084	29,189	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	5,394,805	4,148,769	-1,246,036	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	918.50	917.05	-1.45	
库存	沪金库存（千克）	3,312	3,312	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	22,313,251	22,234,481	-78,770	
价差	黄金T+D对沪金2304价差	0.52	1.08	0.56	
	沪金2304对2306价差	-0.56	-0.52	0.04	
	黄金T+D对伦敦金价差	4.05	0.19	-3.85	
汇率	美元兑人民币（CNF即期）	6.7825	6.7453	-0.0372	-0.55%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.75635	6.7563	-5E-05	0.00%
	欧元兑美元	1.0869	1.08509	-0.00181	-0.17%
	美元兑日元	129.8655	130.448	0.5825	0.45%
	英镑兑美元	1.23999	1.23503	-0.00496	-0.40%

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、美国联邦基金市场交易量升至七年新高，美联储紧缩对银行体系流动性造成的压力在加大，纽约联储周一公布的数据显示，1月27日，联邦基金单日借款规模升至1200亿美元，高于前一交易日的1130亿美元。这标志着至少2016年央行对数据发布进行全面改革以来的最高水平。随着美联储加息外加量化紧缩，令储户转向货币市场基金和其他收益率更高的替代品，银行开始转向其他来源来为自身提供资金。这表明美联储紧缩对银行体系流动性造成的压力在加大。

2、“新美联储通讯社”：本周美联储加息25个基点无悬念，关键是评估加息的滞后效应及对经济的影响，火热就业恐再度加剧通胀担忧。

3、中国1月制造业PMI为50.1，预期为50，前值为47。

4、国家统计局：1月份制造业PMI升至扩张区间，国家统计局解读称，1月份，随着疫情防控转入新阶段，生产生活秩序逐步恢复，制造业PMI升至50.1%，重返扩张区间，调查的21个行业中有18个高于上月，制造业景气水平较快回升。

1月份，非制造业商务活动指数为54.4%，比上月上升12.8个百分点，重返扩张

区间，非制造业景气水平触底回升。1 月份，服务业商务活动指数为 54.0%，结束连续 6 个月回落走势，升至扩张区间，本月春节假日消费市场回暖，服务业景气水平大幅回升。

5、国家统计局数据显示，2022 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 84038.5 亿元，比上年下降 4%。2022 年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 23792.3 亿元，比上年增长 3%；股份制企业实现利润总额 61610.9 亿元，下降 2.7%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 20039.6 亿元，下降 9.5%；私营企业实现利润总额 26638.4 亿元，下降 7.2%。

6、IMF 上调 2023 年全球 GDP 增长预测至 2.9%，IMF 将 2023 年全球 GDP 增长预测从 10 月预估的 2.7%上调至 2.9%。由于货币政策收紧力度加大，将 2024 年全球 GDP 增长预测从 10 月时预测的 3.2%下调至 3.1%。由于大宗商品价格下跌以及加息减缓了需求，2023 年和 2024 年的全球通胀率将从 2022 年的 8.8%分别下降到 6.6%和 4.3%。

7、央行公开市场今日开展 4710 亿元人民币 7 天期逆回购操作，中标利率 2.00%，与此前持平。今日有 3010 亿元 14 天期逆回购到期，实现净投放 1700 亿元。

8、央行公告，2023 年 1 月 31 日（周二）中国人民银行将开展 2023 年第一期央行票据互换（CBS）操作。本期操作量为 50 亿元，期限 3 个月。

9、据证券日报，中指研究院指数事业部市场研究总监陈文静指出，今年春节，部分一二线城市新房项目到访量与去年春节相比有所修复，但由于春节期间大量返乡人群外流，市场活跃度相比节前有所下滑。短期来看，供需两端政策将继续加快落实，一二线城市住房需求旺盛，有望率先迎来复苏，楼市“小阳春”或将在少数城市出现，对于大部分城市而言，市场修复需要更长时间。

10、纽约联储周一公布的数据显示，1 月 27 日，联邦基金单日借款规模升至 1200 亿美元，高于前一交易日的 1130 亿美元。这标志着至少 2016 年央行对数据发布进行全面改革以来的最高水平。随着美联储加息外加量化紧缩，令储户转向货币市场基金和其他收益率更高的替代品，银行开始转向其他来源来为自身提供资金。这表明美联储紧缩对银行体系流动性造成的压力在加大。

三、分析及观点

核心逻辑:沪金主力今日上午平稳震荡,但下午出现跳水,最终收盘价 419.28 元/克,跌 0.76%; COMEX 黄金主力合约昨收 1928.8 美元/盎司,收跌 0.53%。美国经济软着陆预期增强,市场情绪表现偏乐观,另外美通胀水平继续呈现放缓迹象,市场预计美联储将在新年首次议息会议上加息节奏放缓至 25 个基点,3 月份将宣布停止加息。本周美联储议息即将召开,周五晚间也有非农就业数据,金价能否借此再度冲高对于乐观情绪的延续将比较关键。

四、相关数据图表

图 1: 沪金主力合约收盘价及持仓量

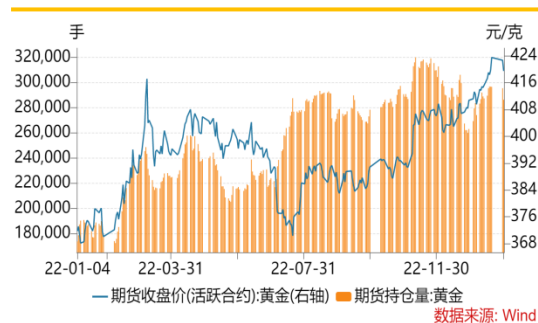


图 2: COMEX 黄金主力合约收盘价



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



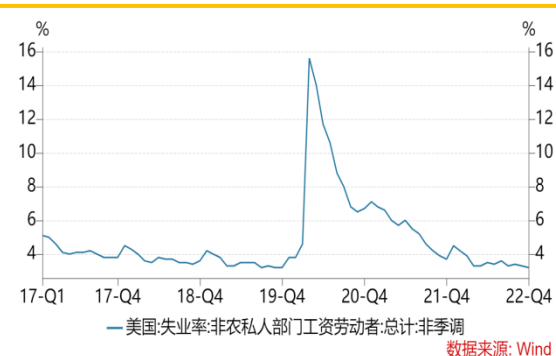
数据来源：wind、金石期货研究所

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。