

黄金：美联储如期加息 25 基点，市场整体表现乐观

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		2月1日	2月2日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2304	421.58	424.86	3.28	0.78%
	黄金T+D	421.00	425.50	4.50	1.07%
	Comex黄金2304	1,943.8	1,966.8	23.0	1.18%
	伦敦金现货	1,923.9	1,925.9	2.0	0.10%
期货成交量	沪金2304	101,480	109,719	8,239	
	Comex黄金2304	189,046	205,037	15,991	
期货持仓量	沪金2304	173,729	178,222	4,493	
	Comex黄金2304	388,724	391,554	2,830	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	5,973,497	7,672,787	1,699,290	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	917.05	918.50	1.45	
库存	沪金库存（千克）	3,312	3,312	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	22,234,385	22,221,653	-12,732	
价差	黄金T+D对沪金2304价差	0.58	-0.64	-1.22	
	沪金2304对2306价差	-0.50	-0.46	0.04	
	黄金T+D对伦敦金价差	3.53	9.84	6.31	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	6.7541	6.7422	-0.0119	-0.18%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.75535	6.71855	-0.0368	-0.54%
	欧元兑美元	1.08619	1.09895	0.01276	1.17%
	美元兑日元	130.1205	128.877	-1.2435	-0.96%
	英镑兑美元	1.23199	1.23699	0.005	0.41%

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、截至 2023 年 1 月 31 日（农历正月初十），百年建筑调研全国 12220 个工程项目，工程项目开复工率为 10.51%，较 2022 年 2 月 10 日（农历正月初十）下降 16.77%。本期劳务到位率 14.69%，相较于去年（农历正月初十）下降 10.97%。

1、截至正月初十，工程项目开复工率及劳务到位率均低于去年同期，其中华南地区降幅最大。2、开工进度快慢对比：基建>市政>房建。3、资金到位情况仍是影响开复工进度的主要因素。

2、欧元区 1 月制造业 PMI 终值为 48.8，预期为 48.8，前值为 48.8；德国 1 月制造业 PMI 终值为 47.3，预期为 47，前值为 47；法国 1 月制造业 PMI 终值为 50.5，预期为 50.8，前值为 50.8；意大利 1 月制造业 PMI 为 50.4，预期为 49.6，前值为 48.5。

3、美联储宣布加息 25 个基点，符合市场预期，美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布上调联邦基金利率目标区间 25 个基点到 4.50%至 4.75%之间，加息幅度符合市场预期。这是美联储自去年 3 月开启本轮加息周期

以来连续第八次加息，累计加息幅度为 450 个基点。本次加息后，美国基准利率水平再次刷新 2008 年金融危机以来的峰值。

4、美联储政策声明：持续加息是适当的，美联储政策声明称，持续加息是适当的，正在考虑未来加息的“程度”；通胀有所缓解，但仍处于高位；高度重视通胀风险；就业增长势头强劲，失业率保持低位；将按计划继续缩减资产负债表。

5、CME “美联储观察”：美联储 3 月加息 25 个基点的概率为 85.6%，据 CME “美联储观察”，美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00% 区间的概率为 85.6%，维持利率不变的概率为 14.4%；到 5 月维持利率不变的概率为 8.6%，累计加息 25 个基点的概率为 56.9%，累计加息 50 个基点的概率为 34.5%。

6、隔夜美国经济数据：美国 1 月 ISM 制造业指数继续萎缩至 47.4，创 2020 年 5 月来新低；“小非农”ADP 就业人数增加 10.6 万，预期增加 17.8 万人；美国 12 月职位空缺升至 1101.2 万人，创五个月来新高。

7、中国物流与采购联合会今天(2 日)公布 1 月份中国物流业采购经理指数。受春节等短期因素影响，物流业景气指数有所回调，但新订单指数和业务活动预期指数明显上升，显示节后新增物流需求保持向好，企业信心增强。1 月份中国物流业景气指数为 44.7%，受春节假期因素影响，1 月份物流业景气指数仍然保持在收缩区间。但分行业看，受居民年货需求旺盛带动，邮政快递业业务总量指数环比回升 5.5 个百分点。另外，迎峰度冬期间能源保供带动下，能源和原材料大宗商品需求保持增长，铁路运输业业务总量指数环比回升 0.7 个百分点。

三、分析及观点

核心逻辑：美联储加息后，今日沪金主力大幅高开，随后日盘震荡为主。最终收盘价 424.86 元/克，涨 0.78%；COMEX 黄金主力合约昨收 1966.8 美元/盎司，收涨 1.11%。美联储议息会议宣布加息 25 个基点，符合市场预期，但鲍威尔表示仍有可能加息 2 次，且年内不考虑降息，这也意味着加息最终会在 5 月议息会议上结束，另外从利率期货市场表现来看，加息终点在 5 月，但年底仍会降息。从金融市场表现来看，美股表现极其乐观，美债收益率下行，美元指数再度破位下跌，黄金则向上突破，这也表明市场对后市美联储货币政策被动转向预期仍持

乐观态度。短期黄金或仍偏乐观，投资者须关注美元指数近期的表现，理论上随着欧央行加息 50 个基点落地，美元指数阶段性触底回升预期会增强。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

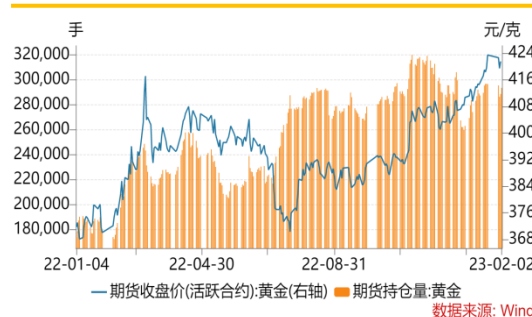


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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



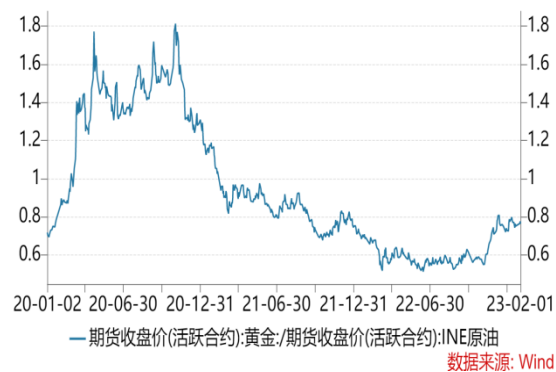
图 6：美元指数



数据来源：wind、金石期货研究所

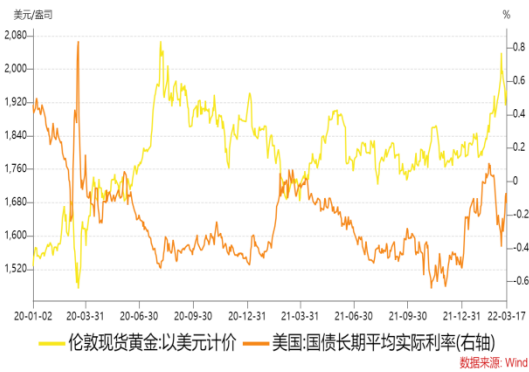
数据来源：wind、金石期货研究所

图 7：沪金 /INE 原油



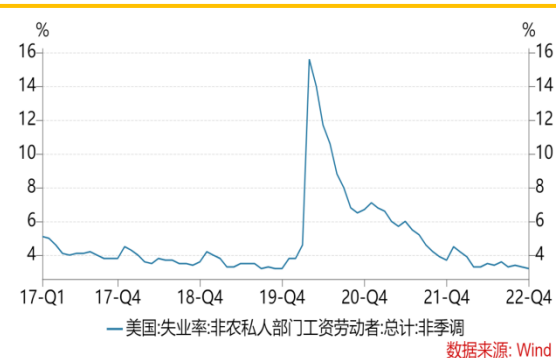
数据来源：wind、金石期货研究所

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。