

黄金：利率峰值或将高于预期，黄金大幅下挫

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		3月7日	3月8日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2304	418.82	414.08	-4.74	-1.13%
	黄金T+D	419.57	415.09	-4.48	-1.07%
	Comex黄金2304	1,852.4	1,817.6	-34.8	-1.88%
	伦敦金现货	1,849.1	1,826.6	-22.5	-1.22%
期货成交量	沪金2304	42,751	77,655	34,904	
	Comex黄金2304	130,994	225,479	94,485	
期货持仓量	沪金2304	61,962	56,424	-5,538	
	Comex黄金2304	319,180	318,347	-833	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	3,755,863	8,690,792	4,934,929	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	912.12	906.62	-5.50	
库存	沪金库存（千克）	2,790	2,790	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	21,630,977	21,534,524	-96,453	
价差	黄金T+D对沪金2304价差	-0.75	-1.01	-0.26	
	沪金2304对2306价差	-0.92	-0.78	0.14	
	黄金T+D对伦敦金价差	8.45	6.81	-1.64	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	6.9295	6.9515	0.022	0.32%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.9503	6.99405	0.04375	0.63%
	欧元兑美元	1.06822	1.05492	-0.0133	-1.25%
	美元兑日元	135.9255	137.1605	1.235	0.91%
	英镑兑美元	1.20249	1.18249	-0.02	-1.66%

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、美联储主席鲍威尔：下一个点阵图的峰值利率很可能高于 12 月，美联储主席鲍威尔表示，没有任何数据表明美国已经过度紧缩，到目前为止的数据表明，将在未来几个季度有一个更高的终端利率；在 3 月份政策会议之前还有许多数据值得观察；下一个点阵图的峰值利率很可能高于 12 月所显示的。

2、美联储主席鲍威尔：为控制通胀 劳动力市场需要有所软化，美联储主席鲍威尔表示，为控制通胀，劳动力市场需要有所软化；总体而言，劳动力市场的数据显示非常紧张，是导致通胀的原因。

3、美联储主席鲍威尔：坚持 2%的通胀目标非常重要，美联储主席鲍威尔表示，坚持 2%的通胀目标非常重要，不会考虑改变该目标；从劳动力市场看，美国经济离衰退还很远；美国需要围绕数字化活动去制定法律监管框架。

4、CME “美联储观察”：美联储 3 月加息 50BP 的概率飙升至 70%，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 29.5%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 70.5%；到 5 月累计加息 50 个

基点的概率为 22.1%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 60.3%，累计加息 100 个基点至 5.50%-5.75%区间的概率为 17.6%。

5、2023 年 2 月全国各地共开工 15381 个项目，环比增长 32.2%，据钢谷网不完全统计，2023 年 2 月，全国各地共开工 15381 个项目，环比增长 32.2%；总投资额约 90990.8 亿元，环比下降 3.0%，同比下降 19.6%。2 月，全国多地积极启动新一轮重大项目开工活动。此次共有 7 个省份进行了省级重大项目集中开工活动，包括江西、山东、浙江、宁夏、贵州、甘肃、重庆等。其中，开工投资额超万亿的省份只有山东和江西，总投资分别为 15903 亿元、12325 亿元，排名位居前二。

6、央行今日进行 40 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.00%，与此前持平。因今日有 1070 亿元 7 天期逆回购到期，实现净回笼 1030 亿元。

7、根据国务院关于提请审议国务院机构改革方案的议案，证监会调整为国务院直属机构，划入国家发改委的企业债券发行审核职责。组建国家金融监督管理总局，不再保留银保监会。重新组建科学技术部，加强科学技术部推动健全新型举国体制等职能。组建国家数据局，负责统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等。

8、美国 2 年期国债收益率自 1981 年以来首次较 10 年期国债收益率高逾 100 个基点。2 年期国债收益率盘中高达 4.9974%，比 10 年期收益率高出 100 个基点以上。上一次 2 年期收益率低于 10 年期是在去年 7 月。美联储主席鲍威尔的讲话暗示终端政策利率可能需要高于此前预期。利率互换合约价格显示，3 月加息 50 个基点的概率略高于加息 25 个基点。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金今日大跌，以大阴线的态势重回此前震荡区间，收盘价 414.08 元/克，跌 1.13%；COMEX 黄金主力合约昨日收 1817.6 美元/盎司，收跌 2%。昨晚美联储鲍威尔在听证会上发表鹰派讲话，警告利率峰值可能高于预期，如有必要将提速加息，市场对 3 月份加息 50 个基点概率上升，不确定性因素下美元指数快速回升，市场表现偏恐慌下衍生品市场普遍下跌，金银也不例外。此前判断市场对 3 次加息 25 基点是否完全定价可能存疑，未来预计下半年再加息重压下依然以高抛为主，本周继续重点关注鲍威尔国会听证和美国非农就业数据。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

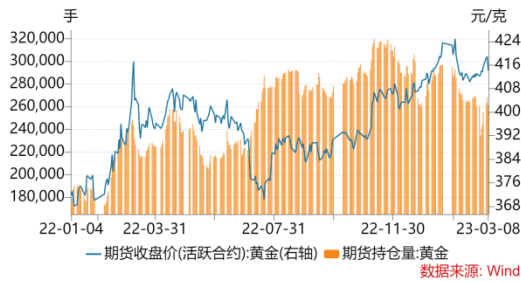


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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



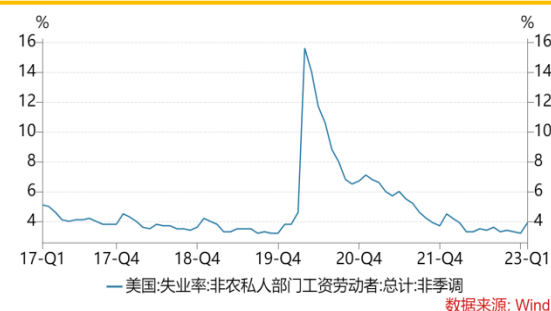
数据来源: wind、金石期货研究所

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。