

黄金：不确定性继续蔓延，美联储暂停加息概率提升

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		3月13日	3月14日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2304	420.42	426.36	5.94	1.41%
	黄金T+D	421.33	427.00	5.67	1.35%
	Comex黄金2304	1,872.7	1,918.9	46.2	2.47%
	伦敦金现货	1,861.3	1,911.3	50.1	2.69%
期货成交量	沪金2304	94,695	133,043	38,348	
	Comex黄金2304	319,696	426,262	106,566	
期货持仓量	沪金2304	48,149	154,711	106,562	
	Comex黄金2304	265,545	253,737	-11,808	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	13,793,307	20,443,324	6,650,017	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	901.42	913.27	11.85	
库存	沪金库存 (千克)	2,790	2,793	3	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	21,498,645	21,498,645	0	
价差	黄金T+D对沪金2304价差	-0.91	-0.64	0.27	
	沪金2304对2306价差	-0.78	-0.72	0.06	
	黄金T+D对伦敦金价差	6.19	3.31	-2.88	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	6.906	6.83925	-0.06675	-0.97%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	6.9389	6.8551	-0.0838	-1.21%
	欧元兑美元	1.06399	1.07284	0.00885	0.83%
	美元兑日元	135.0105	133.2895	-1.721	-1.27%
	英镑兑美元	1.20309	1.21805	0.01496	1.24%

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、CME “美联储观察”：美联储 3 月按兵不动的概率为 32.1%，据 CME “美联储观察”：美联储 3 月保持利率不变的概率为 32.1%，加息 25 个基点至 4.75%-5.00%区间的概率为 67.9%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率已降至 0%；到 5 月累计加息 50 个基点的概率为 55.2%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 24.2%，累计加息 100 个基点至 5.50%-5.75%区间的概率为 0%。

2、拜登回应硅谷银行危机：美国人民和美国企业可以放心，他们的银行存款会在他们需要的时候出现，硅谷银行爆雷影响正迅速蔓延，拜登当地时间 12 日晚发推就银行信任危机发声欲提振美国人信心。拜登先是转发美国《纽约时报》报道并发推称，“在我的指示下，耶伦部长和我的国家经济委员会主任与银行监管机构进行合作，以解决硅谷银行和签名银行的问题。我很高兴他们达成了保护工人、小企业、纳税人和我们金融体系的解决方案。”他随后继续称，“美国人民和美国企业可以放心，他们的银行存款会在他们需要的时候出现。”他还表示：

“我坚定承诺，要让那些应该对这场混乱负责的人承担全部责任，并继续努力加强对大型银行的监督和监管，这样我们就不会再次陷入这种境地。”

3、美国财长：硅谷银行破产主因在于美联储加息，美国财政部长珍妮特·耶伦 12 日说，美国硅谷银行破产关闭，其核心问题在于美国联邦储备委员会持续上调利率，而非技术企业问题。她说，美国政府不会对硅谷银行实施救助。

4、央行今日进行 290 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 30 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 260 亿元。

5、美国前财长萨默斯表示，考虑到战胜通胀的重要性，目前来看美联储下周加息 25 个基点仍然合情合理。他表示，重点要看周二的 CPI 数据以及未来一周金融市场的发展情况。

6、硅谷银行危机蔓延到欧洲，银行板块跌近 6%，创一年多最大跌幅，瑞信 CDS 创历史新高，瑞典养老基金 Alecta 连踩三颗雷，市场预计欧央行本周加息几率降至 50%，投资者押注该国央行将在未来几个月内降息。

7、汇丰控股宣布以 1 英镑的价格收购硅谷银行英国子公司，此前，英国央行已将该公司列入银行破产程序。汇丰计划向硅谷银行英国子公司注入 20 亿英镑。

8、首批新能源 REITs 获批后迅速启动发售事宜，募资规模有望超过百亿元。加上已上市的基础设施 REITs 总市值，公募 REITs 市场规模将逼近千亿元。近期两只新能源 REITs 正式发行，意味着公募 REITs 投融资领域成功实现了从传统基建向新基建的跨越。与此同时，各方参与公募 REITs 的积极性大幅提升，深圳、济南、重庆等地鼓励 REITs 发展，公募 REITs 有望多点开花，在全国范围加速盘活基础设施资产。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日继续跳空上涨，接近 2 月高点位置，收盘价 425.64 元/克，涨 1.24%；COMEX 黄金主力合约昨日收 1918.9 美元/盎司，收涨 2.77%。硅谷银行破产导致市场避险情绪骤然提升，风险蔓延担忧情绪下美国其他中小银行股价大幅下挫，部分银行触发熔断。另外，市场预期美联储货币政策将作出快速调整，从加息预期转为不加息甚至降息预期。美国中小银行风险事件是否会持续发酵，美联储如何看待此类事件，或许在近两周都有个解答，特别是 3 月议息

会议会后鲍威尔讲话就显得比较重要。在此之前，黄金或受益于风险偏好下降表现偏强，但也不宜过度乐观，美国中小银行挤兑风波已现应对策略，另外高通胀环境下美联储态度也存在不确定性。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

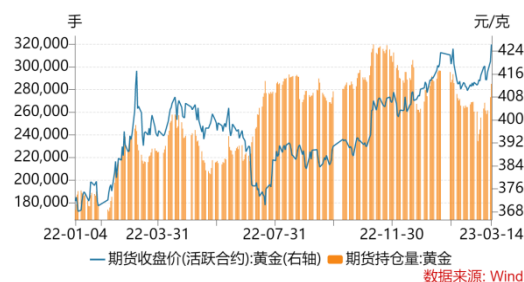


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



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



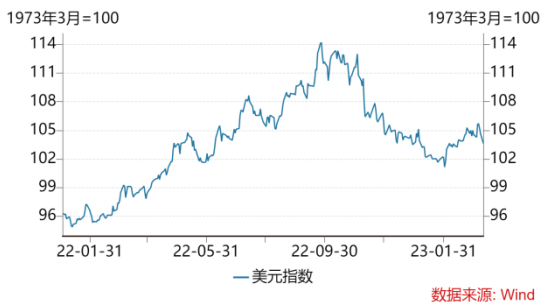
数据来源：wind、金石期货研究所

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



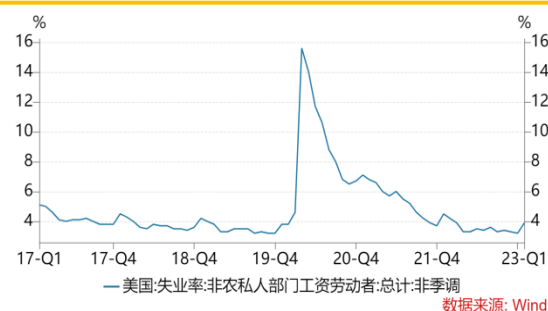
数据来源：wind、金石期货研究所

图 8：美国实际利率-伦敦黄金现货对比



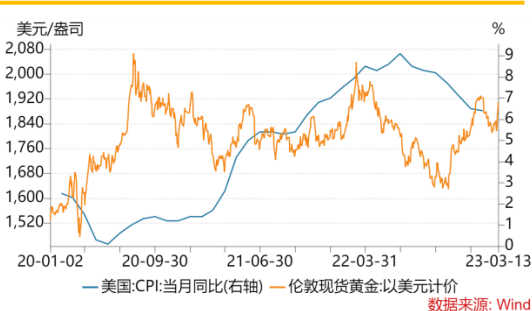
数据来源：wind、金石期货研究所

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。