

黄金：风险情绪退潮，黄金价格回归

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		3月27日	3月28日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2306	438.14	436.18	-1.96	-0.45%
	黄金T+D	439.58	437.14	-2.44	-0.56%
	Comex黄金2304	1,981.0	1,957.7	-23.3	-1.18%
	伦敦金现货	1,993.8	1,946.3	-47.6	-2.38%
期货成交量	沪金2306	163,748	120,749	-42,999	
	Comex黄金2304	276,299	202,321	-73,978	
期货持仓量	沪金2306	175,346	166,728	-8,618	
	Comex黄金2304	132,194	104,501	-27,693	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	9,152,155	6,834,732	-2,317,423	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	923.97	923.97	0.00	
库存	沪金库存（千克）	2,790	2,790	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	21,292,911	21,292,911	0	
价差	黄金T+D对沪金2306价差	-1.44	-0.96	0.48	
	沪金2306对2308价差	-0.50	-0.48	0.02	
	黄金T+D对伦敦金价差	-0.89	6.95	7.85	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	6.8683	6.8835	0.0152	0.22%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.8707	6.88255	0.01185	0.17%
	欧元兑美元	1.07599	1.07985	0.00386	0.36%
	美元兑日元	130.7145	131.5555	0.841	0.64%
	英镑兑美元	1.22368	1.22852	0.00484	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、房企融资明显恢复利率整体较低，近期，多家上市房企发布融资方案，不少房企单笔融资额度较高，融资利率则整体比较低。业内人士预计，2023 年房企融资将明显恢复。中指研究院企业研究总监刘水表示，预计 2023 年房企融资将明显恢复。从政策上看，“三支箭”支持房企融资的措施将会进一步落实，银行与房企签订的授信协议将逐步落实。房企也将积极利用政策支持工具如信贷、债券、股权及其他工具进行融资，补充资金流动性，增强安全垫。

2、央行今日进行 2780 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 1820 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 960 亿元。

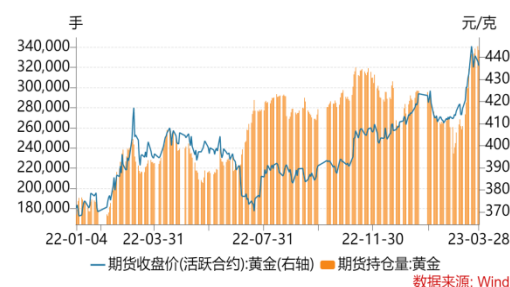
3、据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 54.9%，加息 25 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 45.1%；到 6 月降息 25 个基点的概率为 7.8%，维持利率不变的概率为 53.5%，累计加息 25 个基点的概率为 38.7%。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日低开窄幅震荡，收盘价 436.18 元/克，跌 0.45%；COMEX 黄金主力合约昨日收 1957.7 美元/盎司，收跌 1.32%。市场报道称美国政府正考虑提供额外的流动性修复部分中小银行的资产负债表，改善市场情绪，避险情绪降低下也使得金价出现走弱。本轮金价走高始于美国硅谷银行挤兑危机，市场预期该事件将会改变美联储加息节奏，所以在有限的风险下美元反而偏弱，金价则受益于避险情绪快速受到推崇，包括欧瑞信危机蔓延至德银。因此金价本轮上涨交易焦点实际在于欧美银行业危机的相互影响及相互蔓延，宽松预期加持下，一旦情绪缓和，也就意味着金价反弹结束。在欧美几家银行连续显露风险及欧美政府央行及时应对下，预计对市场情绪的引导也即将出现拐点。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量



数据来源：wind、金石期货研究所

图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



数据来源：wind、金石期货研究所

图 3：美元对人民币汇率



数据来源：wind、金石期货研究所

图 4：美元对日元汇率



数据来源：wind、金石期货研究所

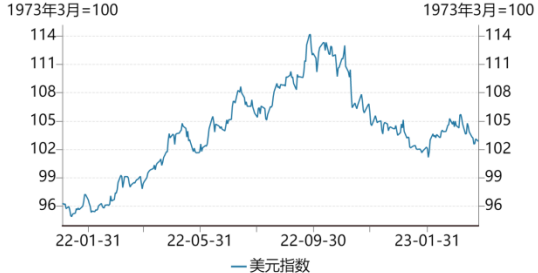
图 5：英镑对美元汇率



数据来源: Wind

数据来源: wind、金石期货研究所

图 6：美元指数



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

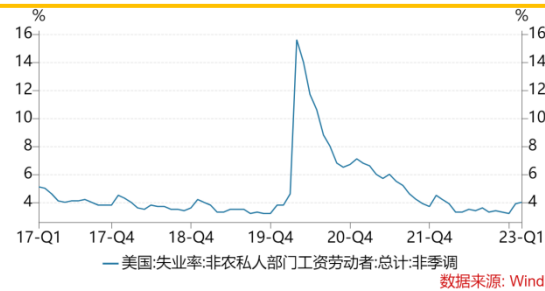
图 8：美国实际利率-伦敦黄金现货对比



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。