

黄金：美联储 7 月会议纪要口径偏鹰，盘面保持弱势

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		8月16日	8月17日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2310	457.10	456.86	-0.24	-0.05%
	黄金T+D	455.89	456.75	0.86	0.19%
	Comex黄金2312	1,933.3	1,922.1	-11.2	-0.58%
	伦敦金现货	1,903.9	1,904.2	0.4	0.02%
期货成交量	沪金2310	138,953	161,997	23,044	
	Comex黄金2312	161,512	124,766	-36,746	
期货持仓量	沪金2308	203,581	177,472	-26,109	
	Comex黄金2312	368,316	370,803	2,487	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	7,548,310	6,140,269	-1,408,041	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	894.43	894.43	0.00	
库存	沪金库存（千克）	2,730	2,688	-42	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	22,003,786	22,003,400	-386	
价差	黄金T+D对沪金2310价差	1.21	0.11	-1.1	
	沪金2310对2312价差	-0.46	-0.40	0.06	
	黄金T+D对伦敦金价差	15.26	15.49	0.23	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	7.2817	7.2964	0.0147	0.20%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.3237	7.3364	0.0127	0.17%
	欧元兑美元	1.09045	1.0879	-0.00255	-0.23%
	美元兑日元	145.5695	146.348	0.7785	0.53%
	英镑兑美元	1.2705	1.27302	0.00252	0.20%

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、美国前财政部长萨默斯日前表示，素有“全球资产定价之锚”之称的美国 10 年期国债收益率，其涨势可能还会持续下去，并远远超过过去二十年的水平。主要有三个原因：一是长期通货膨胀率可能会比过去更高，可能达到 2.5%。二是考虑到政府不断增长的借款需求，随着时间的推移，实际利率可能会达到 1.5%至 2%。三是期限溢价，这是投资者购买长期证券而不是对短期证券进行展期投资所获得的补偿。萨默斯表示，通常情况下，这一比例平均约为 0.75 至 1 个百分点。把这三个因素加起来，未来 10 年投资者可能会“看到十年期美国国债收益率维持在 4.75%，而且甚至会继续不断走高”。

2、据贝壳财经，近日，有市场传言称，厦门二套房首付比例和房贷利率已经下调。对此，记者从厦门当地银行和中介证实，厦门二套房首付比例已经由 50%降至 40%；二套住房商业贷款利率下限也由 LPR+80 基点调整至 LPR+60 基点，即二套房贷款利率由原来的 5%降低至 4.8%。

3、据江西日报，南昌市人民政府办公室关于印发促进我市房地产市场平稳健康发展的若干政策措施的通知。其中提到，按低限执行住房信贷政策。居民家庭通过公积金或商业银行贷款购买住房的，首次购房首付比例最低执行 20%，二套房首付比例最低执行 30%。对为改善居住条件再次申请贷款购买商品住房且符合相关政策规定的，商业性个人住房贷款首付比例、贷款利率均按低限要求执行。

4、央行今日进行 1680 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，与此前持平。因今日有 50 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 1630 亿元。

5、国务院总理李强主持召开国务院第二次全体会议强调，要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备。

6、据 CME “美联储观察”：美联储 9 月维持利率在 5.25%-5.50% 不变的概率为 88%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 12%；到 11 月维持利率不变的概率为 60.7%，累计加息 25 个基点的概率为 35.6%，累计加息 50 个基点的概率为 3.7%。

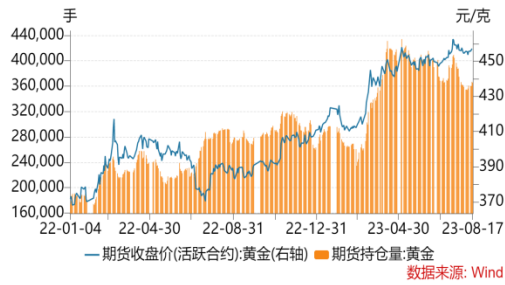
7、美联储会议纪要显示，通胀风险可能要求进一步收紧政策；多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险；两名美联储官员倾向于在 7 月份按兵不动；多位与会者警告政策意外过度收紧的风险。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日低开后上涨，收盘价 456.86 元/克，收跌 0.05%；COMEX 黄金主力继续延续下跌趋势，昨日收 1922.1 美元/盎司，收跌 0.68%。昨晚公布的美联储 7 月会议纪要显示，大多数决策者仍认为通胀有重大的上行风险，可能因此需进一步加息；多人认为即使降息时也未必停止缩表；几乎所有决策者认为 7 月适合加息 25 个基点，两人支持保持利率不变。这也就意味着紧缩仍是美联储当前货币政策基调，降息周期何时开启仍不明朗。另外，市场继续聚焦美超额发债情况，也要考虑是否再次出现了抛黄金去购美债的情况，近期黄金 ETF 持仓接连出现下降。昨晚黄金跌破 1900 美元/盎司关口，但也未现恐慌，说明金价仍处于弱势下跌阶段。

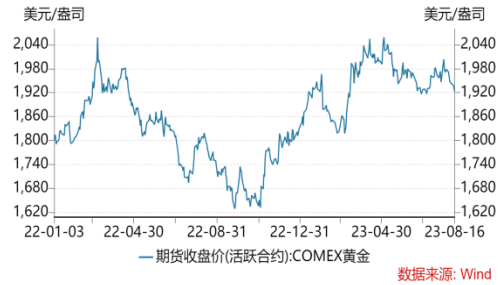
四、相关数据图表

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



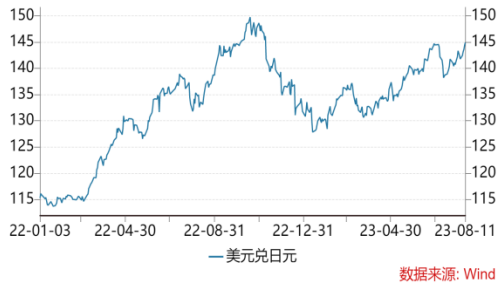
数据来源: wind、金石期货研究所

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



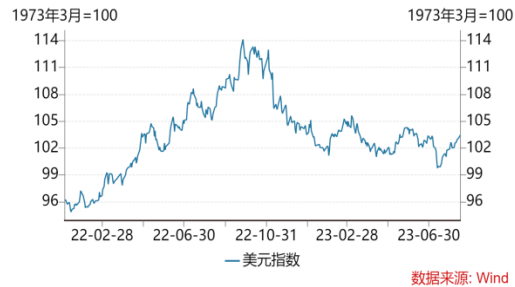
数据来源: wind、金石期货研究所

图 5: 英镑对美元汇率



数据来源: wind、金石期货研究所

图 6: 美元指数



数据来源: wind、金石期货研究所

图 7: 沪金 / INE 原油



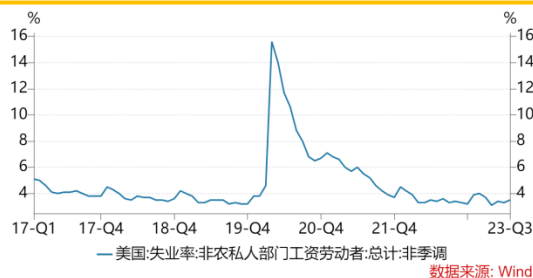
数据来源: wind、金石期货研究所

图 8: 美国实际利率-伦敦黄金现货对比



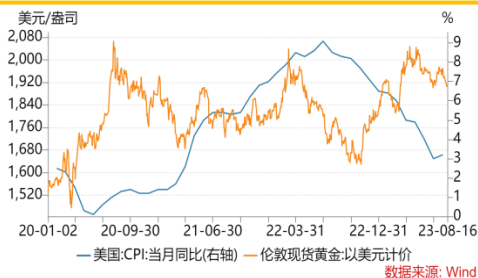
数据来源: wind、金石期货研究所

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。

