

鲍威尔讲话强调通胀，近期预计延续弱势

2023年8月28日

钱龙 从业资格证号：F3077614 投资咨询资格证号：Z0017608

 金石期货 JINSHI FUTURES		黄金周度数据跟踪			
		8月18日	8月25日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2310	455.10	458.50	3.40	0.75%
	黄金T+D	455.83	458.71	2.88	0.63%
	Comex黄金2312	1,918.4	1,943.3	24.9	1.30%
	伦敦金现货	1,893.7	1,915.5	21.8	1.15%
期货成交量	沪金2310	135,693	120,951	-14,742	
	Comex黄金2312	110,333	163,733	53,400	
期货持仓量	沪金2308	194,838	163,763	-31,075	
	Comex黄金2312	369,596	368,468	-1,128	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	6,238,799	6,132,818	-105,981	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	890.10	884.04	-6.06	
库存	沪金库存 (千克)	2,646	2,592	-54	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	21,798,796	21,608,596	-190,199	
价差	黄金T+D对沪金2310价差	-0.73	-0.21	0.52	
	沪金2310对2312价差	-0.34	-0.52	-0.18	
	黄金T+D对伦敦金价差	17.55	16.19	-1.36	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	7.2823	7.2898	0.0075	0.10%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	7.3077	7.29485	-0.01285	-0.18%
	欧元兑美元	1.08737	1.07945	-0.00792	-0.73%
	美元兑日元	145.4005	146.453	1.0525	0.72%
	英镑兑美元	1.27362	1.25782	-0.0158	-1.24%

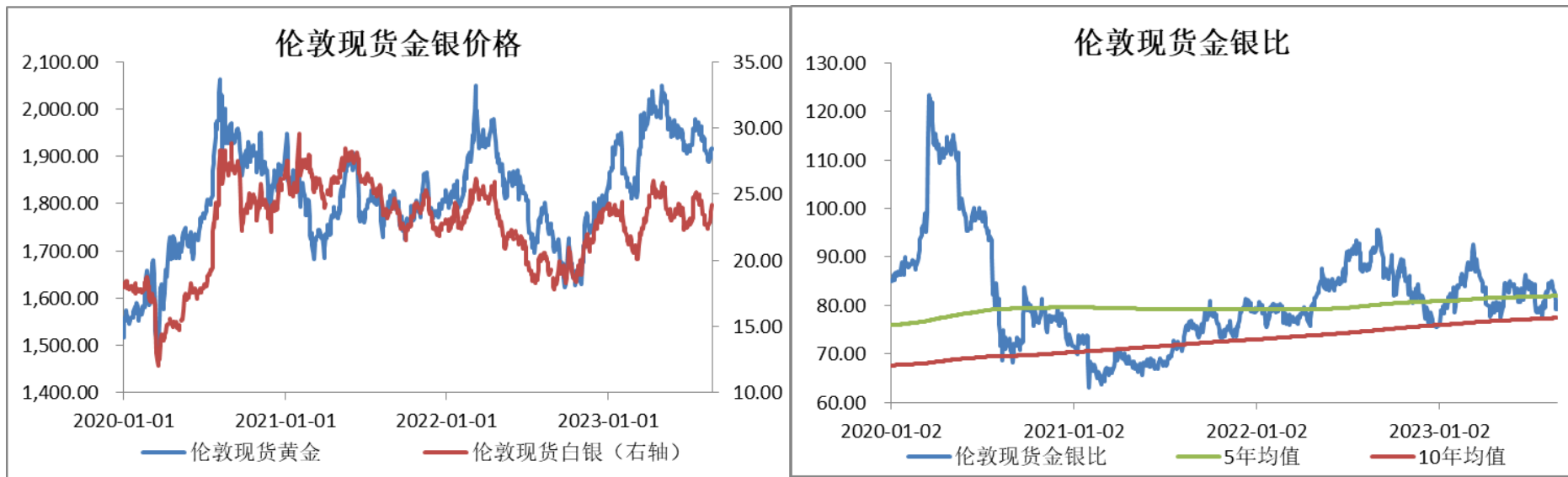
上周美黄金底部反弹，周三强势上涨，随后窄幅震荡。

数据方面，美国8月Markit制造业PMI初值47，创今年2月份以来新低；服务业PMI初值51，创两个月新低；综合PMI初值50.4，创今年2月以来新低。美国7月耐用品订单环比初值下降5.2%，降幅为2020年4月以来最大，超过预期的下降4%，前值由增长4.6%下修为4.4%。美国PMI疲软，耐用品订单也出现下降，市场再对经济增速前景存疑，受此影响市场也更加笃定美联储货币政策将适时转向。不过，在周五的杰克逊霍尔年会上美联储主席鲍威尔强调了美联储为将通胀继续降低所面临的漫长道路，准备在适当的时候进一步提高利率，并打算将货币政策维持在限制性水平，直到确信通胀率正朝着目标（2%）持续下降。这或许也可以佐证当前通胀会出现反复的观点。

当前市场看多黄金的核心逻辑是美联储未来将转向降息，但就鲍威尔讲话来看，虽然9月暂停加息已成定局，但11月可能还有一轮加息，这意味着高利率将会持续一段较长的时间。近期伴随着金价下跌的是美国10年期实际收益率的再度走高，实际收益率与黄金呈现负相关，预计未来黄金将延续偏弱运行。

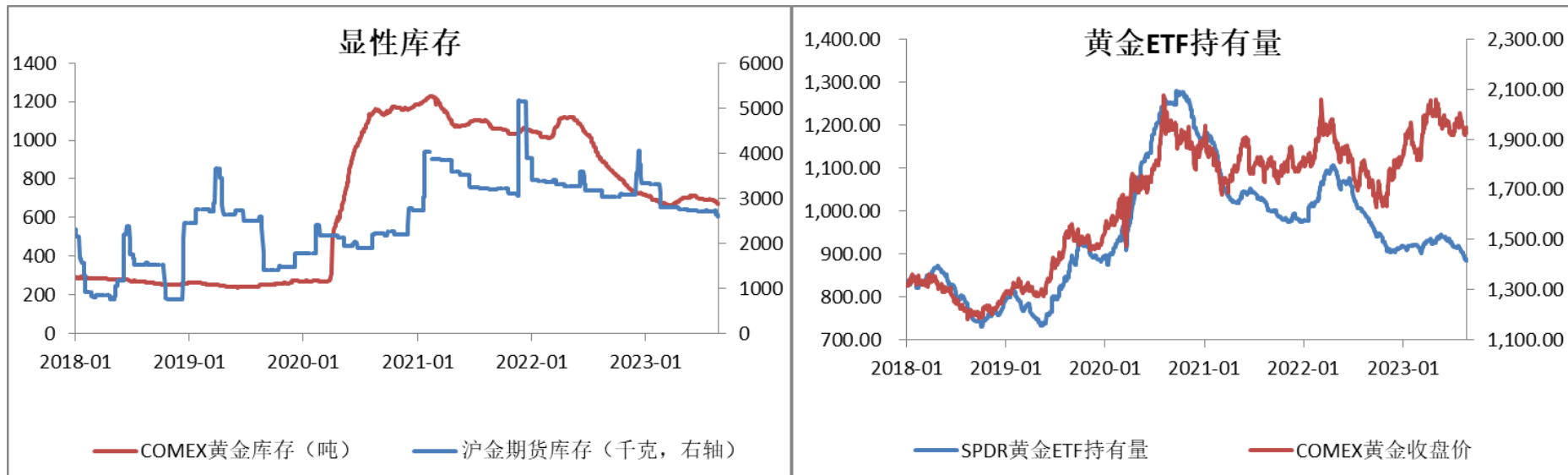
一、黄金市场表现

现货走势：白银反弹偏强，金银比快速回落



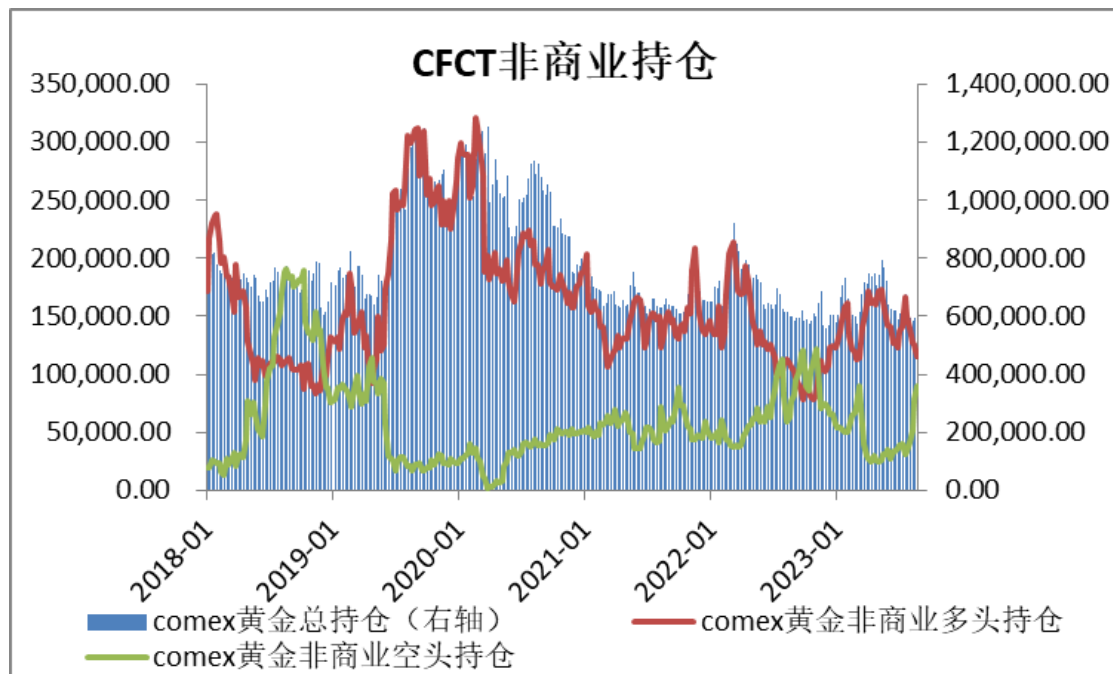
截至8月25日，伦敦黄金现货价格1914.52美元/盎司，伦敦现货白银价格24.19美元/盎司，金银比79.16。

黄金库存：ETF持仓持续回落，看空情绪蔓延



截至8月25日，沪金期货库存2592千克，COMEX黄金库存672.02吨，SPDR黄金ETF持有量884.04吨。

黄金库存：ETF持仓持续回落，看空情绪蔓延



截至8月22日，comex黄金总持仓600,009张，CFCT统计非商业多头持仓115,766张，非商业空头持仓90,071张。

品种间比价



二、相关品种走势

相关性对比

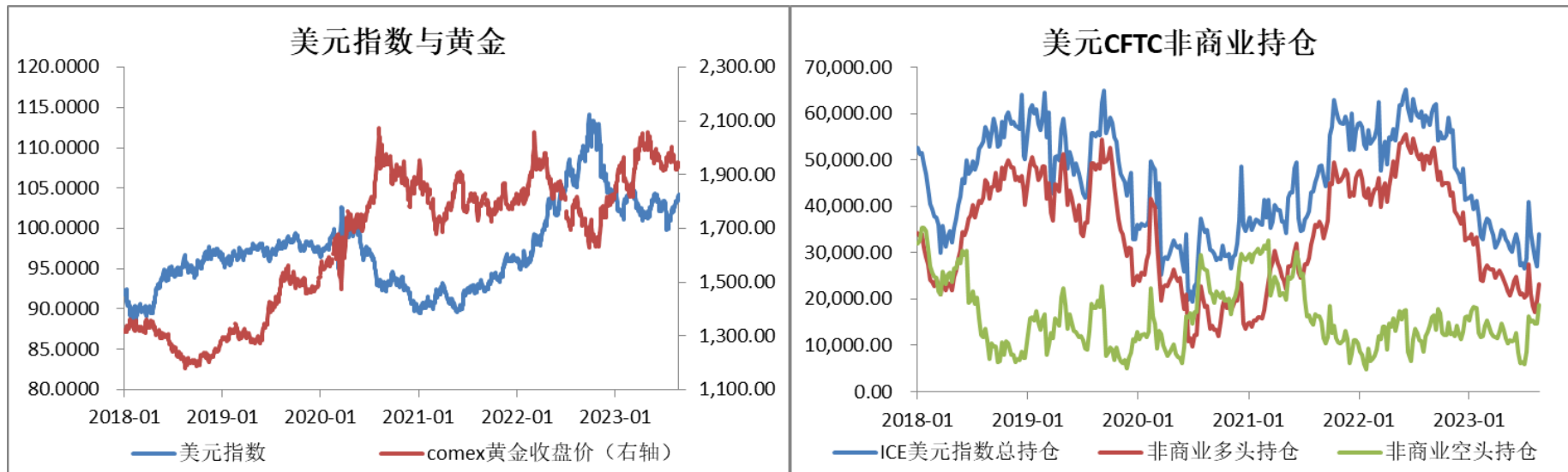
+ 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.472
SHFE黄金	0.742
LME铜	0.069
道琼斯工业指数	0.030
标普500	0.068
美元指数	-0.112

相关性对比 (近3年)

+ 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.880
SHFE黄金	0.915
LME铜	0.688
道琼斯工业指数	0.673
标普500	0.703
美元指数	-0.924

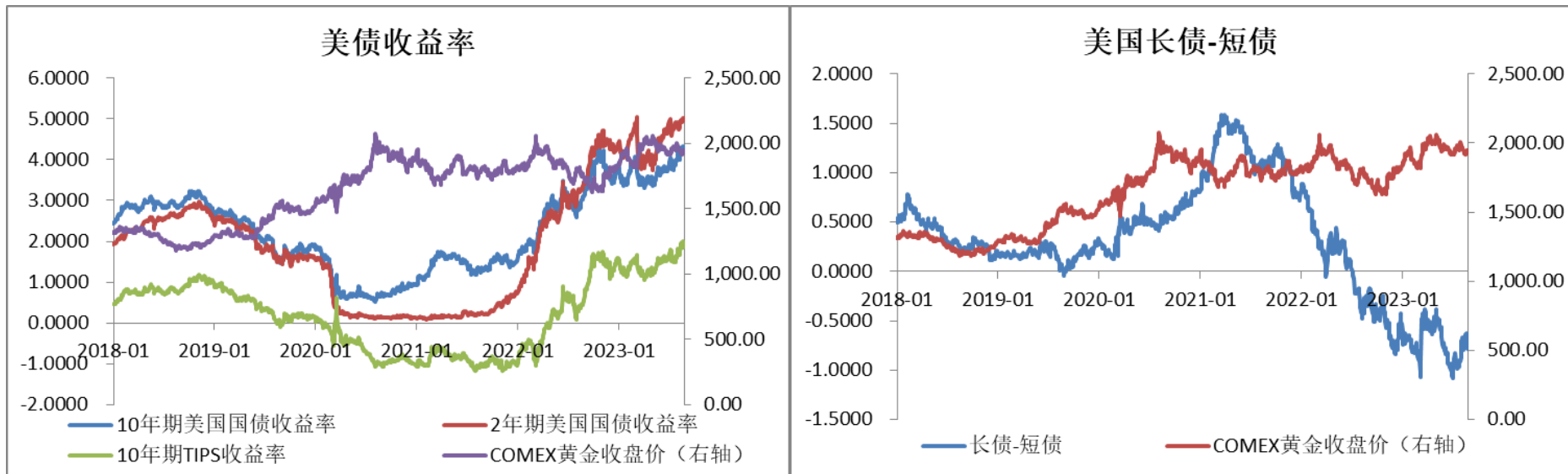
相关性对比 (近1年)

美元指数：指数持续冲高，多空均加仓



截至8月25日，美元指数104.1939，总持仓33,938张，非商业多头持仓23,328张，非商业空头持仓18,739张。

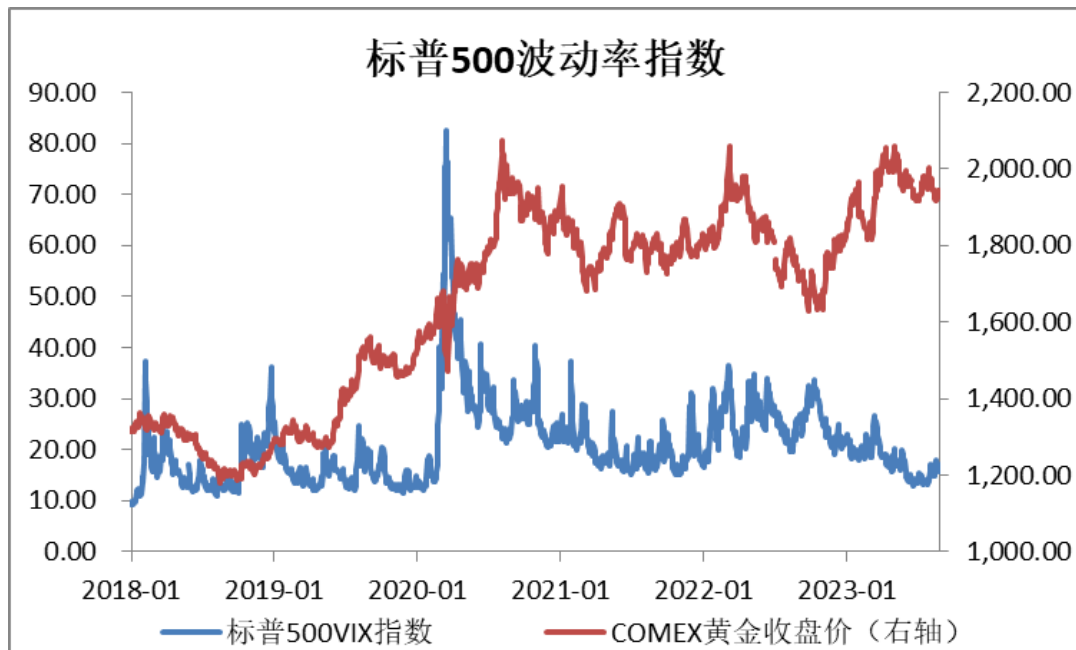
美国国债：债券收益持续上行，倒挂幅度有所好转



截至8月25日，10年期美债收益率4.25%，2年期美债收益率5.03%，10年期TIPS收益率1.92%，长短债利差-0.78%。

美国股市：波动率指数小幅增长

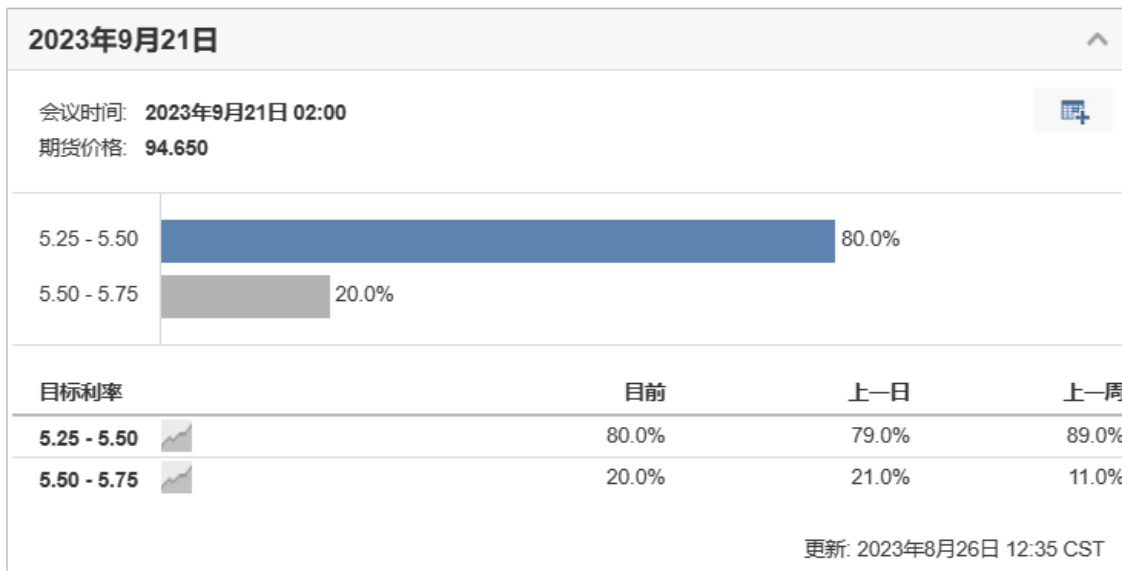
标普500波动率指数



截至8月25日，标普500波动率指数15.68。

三、本周市场重要数据

美联储加息概率预测



本周重要会议与事件

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值	时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
2023年8月29日 星期二							17:00	EUR	☆☆☆	欧元区CPI月率(%) (月度环比) P	-0.1%	-0.1%	
01:00	USD	☆☆☆	美国2年期国债拍卖			4.823%	17:00	EUR	☆☆☆	欧元区CPI年率(%) (同比) (八月) P	5.1%	5.3%	
01:00	USD	☆☆☆	美国5年期国债拍卖			4.170%	17:00	EUR	☆☆☆	欧元区失业率 (七月)	6.4%	6.4%	
18:00	EUR	☆☆☆	欧盟经济预测报告				19:30	EUR	☆☆☆	欧洲央行公布货币政策会议纪要			
21:00	USD	☆☆☆	美国S&P/CS20座大城市末季调房价指数年率(%) (同比) (六月)		-1.4%	-1.7%	20:30	USD	☆☆☆	美国核心PCE物价指数月率(%) (月度环比) (七月)	0.2%	0.2%	
22:00	USD	☆☆☆	美国谘商会消费者信心指数 (八月)		113.4	117.0	20:30	USD	☆☆☆	美国核心PCE物价指数年化季率(%) (同比) (七月)	4.2%	4.1%	
22:00	USD	☆☆☆	美国JOLTS职位空缺 (七月)		9.793M	9.582M	20:30	USD	☆☆☆	美国初请失业金人数	235K	230K	
2023年8月30日 星期三							20:30	USD	☆☆☆	美国PCE物价指数年率 (同比) (七月)	3.3%	3.0%	
04:30	USD	☆☆☆	美国当周API原油库存变动(桶)			-2.418M	20:30	USD	☆☆☆	个人消费支出价格指数 (月度环比) (七月)	0.2%	0.2%	
20:15	USD	☆☆☆	美国ADP就业人数 (八月)		195K	324K	20:30	USD	☆☆☆	美国个人支出月率(%) (月度环比) (七月)		0.5%	
20:30	USD	☆☆☆	美国实际GDP年化季率 (季度环比) (第二季度) P		2.4%	2.0%	21:45	USD	☆☆☆	美国芝加哥PMI (八月)		42.8	
20:30	USD	☆☆☆	美国GDP平减指数(%) (季度环比) (第二季度) P		2.2%	4.1%	2023年9月1日 星期五						
20:30	USD	☆☆☆	美国商品贸易收支(美元) (七月) P		-89.94B	-88.83B	00:00	EUR	☆☆☆	欧洲央行金多斯(Guindos)讲话			
20:30	USD	☆☆☆	美国除汽车外零售库存 (七月) P			0.3%	04:30	USD	☆☆☆	Fed's Balance Sheet		8,139B	
22:00	USD	☆☆☆	美国季调后成屋签约销售指数月率(%) (月度环比) (七月)		-0.1%	0.3%	09:45	CNY	☆☆☆	中国财新制造业PMI (八月)	49.5	49.2	
22:30	USD	☆☆☆	美国当周EIA原油库存变动(桶)		-2.921M	-6.135M	16:00	EUR	☆☆☆	欧元区Markit制造业PMI (八月)	43.7	43.7	
22:30	USD	☆☆☆	美国当周EIA库欣原油库存变动(桶)		-2.440M	-3.133M	20:30	USD	☆☆☆	美国平均时薪年率(%) (同比) (八月)	4.4%	4.4%	
2023年8月31日 星期四							20:30	USD	☆☆☆	美国平均每小时工资月率(%) (月度环比) (八月)	0.3%	0.4%	
09:30	CNY	☆☆☆	中国官方综合PMI (八月)			51.1	20:30	USD	☆☆☆	美国季调后非农就业人口变动 (八月)	170K	187K	
09:30	CNY	☆☆☆	中国官方制造业PMI (八月)		49.5	49.3	20:30	USD	☆☆☆	美国劳动参与率 (八月)		62.6%	
09:30	CNY	☆☆☆	中国官方非制造业PMI (八月)			51.5	20:30	USD	☆☆☆	美国私营企非农就业人数变动 (八月)		172K	
15:00	EUR	☆☆☆	欧洲央行执委施纳贝尔(Isabel Schnabel)讲话										
17:00	EUR	☆☆☆	欧元区末季调核心CPI年率 (同比) P		5.3%	5.5%							

数据来源：英为财经，金石期货研究所

本周重要会议与事件

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
20:30	 USD	★★★	美国失业率 (八月)		3.5%	3.5%
21:45	 USD	★★☆	美国Markit制造业PMI (八月)		47.0	49.0
22:00	 USD	★★☆	美国ISM制造业就业指数 (八月)			44.4
22:00	 USD	★★★	美国ISM制造业PMI (八月)		46.6	46.4
22:00	 USD	★★☆	美国ISM制造业物价支付指数 (八月)		43.5	42.6
2023年9月2日 星期六						
01:00	 USD	★★☆	美国当周贝克休斯石油钻井总数 (口)			512
01:00	 USD	★★☆	美国当周贝克休斯总钻井总数 (口)			632
04:30	 USD	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-原油			234.4K
04:30	 USD	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-黄金			101.9K
04:30	 USD	★★☆	商品期货交易委员会投机净仓位-纳斯达克100			13.8K
04:30	 USD	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-标普500			-133.5K
04:30	 EUR	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-欧元			158.8K

精诚所至

金石为开

免责声明:

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。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号





谢谢大家的观看

Thanks for watching.