

黄金：通胀整体略超预期，沪金盘面强势上行

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		9月13日	9月14日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2312	467.66	472.00	4.34	0.93%
	黄金T+D	468.48	469.55	1.07	0.23%
	Comex黄金2402	1,936.1	1,930.6	-5.5	-0.28%
	伦敦金现货	1,908.6	1,913.8	5.3	0.28%
期货成交量	沪金2312	108,723	162,409	53,686	
	Comex黄金2312	155,034	156,209	1,175	
期货持仓量	沪金2312	206,913	216,794	9,881	
	Comex黄金2312	375,617	379,482	3,865	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	4,297,518	3,798,822	-498,696	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	884.89	882.00	-2.89	
库存	沪金库存（千克）	2,592	2,661	69	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	21,042,307	20,881,552	-160,755	
价差	黄金T+D对沪金2312价差	-0.82	2.45	3.27	
	沪金2312对2402价差	-0.26	-0.20	0.06	
	黄金T+D对伦敦金价差	27.33	27.31	-0.02	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	7.2924	7.2729	-0.0195	-0.27%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.30165	7.2718	-0.02985	-0.41%
	欧元兑美元	1.07545	1.07298	-0.00247	-0.23%
	美元兑日元	147.0755	147.462	0.3865	0.26%
	英镑兑美元	1.24869	1.24897	0.00028	0.02%

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、离岸人民币香港银行同业拆息多数延续升势。1个月期离岸人民币 Hibor 上涨 36 个基点至 5.14%，为 2018 年 10 月以来最高。3 个月期离岸人民币 Hibor 上涨 19 个基点，至 4.42%。

2、国家能源局发布 8 月份全社会用电量等数据。8 月份，全社会用电量 8861 亿千瓦时，同比增长 3.9%。分产业看，第一产业用电量 142 亿千瓦时，同比增长 8.6%；第二产业用电量 5458 亿千瓦时，同比增长 7.6%；第三产业用电量 1711 亿千瓦时，同比增长 6.6%；城乡居民生活用电量 1550 亿千瓦时，同比下降 9.9%。1~8 月，全社会用电量累计 60826 亿千瓦时，同比增长 5.0%。

3、央行今日进行 1100 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 3300 亿元逆回购到期，当日实现净回笼 2200 亿元。

4、美国通胀顽固，8 月 CPI 同比反弹至 3.7%，略高于市场预期的 3.6%，前值为 3.2%；8 月核心 CPI 同比上涨 4.3%，符合预期，前值为 4.7%；8 月核心 CPI 环比上涨 0.3%，为六个月来首次加速。

5、欧洲央行周四将公布利率决定，由于通胀担忧加剧，交易员预测升息 25 基点的概率高达 70%。据悉欧洲央行最新预测将显示 2024 年通胀率超过 3%。

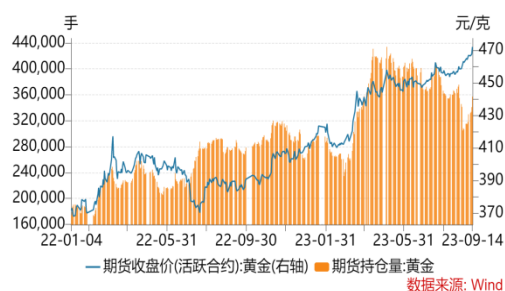
6、据 CME “美联储观察”：美联储 9 月维持利率在 5.25%-5.50% 不变的概率为 97%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 3%；到 11 月维持利率不变的概率为 50.8%，累计加息 25 个基点的概率为 47.7%，累计加息 50 个基点的概率为 1.4%。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日大涨，突破前高，收盘价 472 元/克，收涨 0.93%；COMEX 黄金主力昨日继续回落，收 1930.6 美元/盎司，收跌 0.23%。美国 8 月 CPI 同比涨幅从 7 月的 3.2% 反弹至 3.7%，为连续第二个月同比增速反弹，超过预期的 3.6%；剔除能源食品后的核心 CPI，同比增速从 4.7% 回落至 4.3%，符合预期，为近两年来的最小涨幅。虽然 CPI 整体涨幅超预期，但核心 CPI 继续放缓减轻了美联储的压力。从数据上看，美联储 9 月暂停加息的概率几乎确定，但 11 月再次加息概率也随之上升，如果后期能得到 9 月通胀数据的验证，则会更加明确。从昨晚的黄金市场反馈来看，意料之内的事件影响依然表现偏平淡。对于后期走势，首先要关注美元指数表现，若继续回落，有利于金价短期企稳，其次关注市场何时去定义 11 月再次加息的风险。

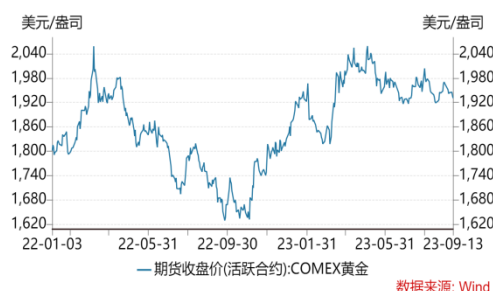
四、相关数据图表

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



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



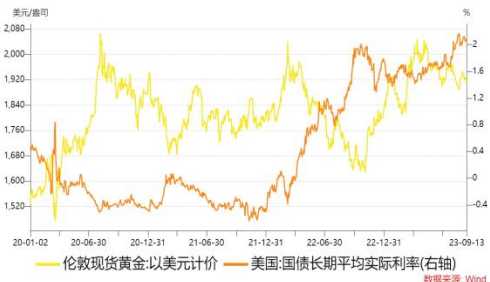
数据来源: wind、金石期货研究所

数据来源: wind、金石期货研究所

图 7：沪金 /INE 原油



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

数据来源: wind、金石期货研究所

图 9：美国非农失业率

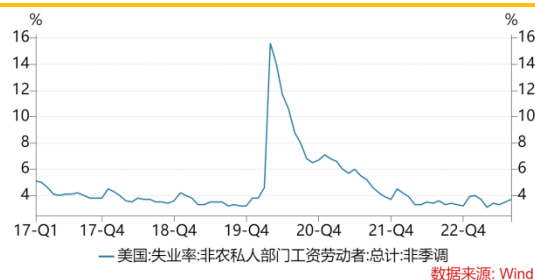
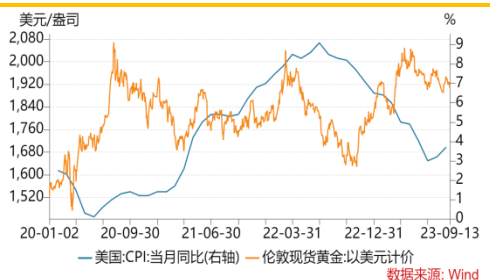


图 10：伦敦黄金现货-美国 CPI 数据对比



数据来源: wind、金石期货研究所

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。