

美国核心通胀加速回落，外盘黄金见底反弹

2023年9月18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			
		9月8日	9月15日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2310	466.84	469.72	2.88	0.62%
	黄金T+D	467.18	469.22	2.04	0.44%
	Comex黄金2312	1,942.6	1,945.6	3.0	0.15%
	伦敦金现货	1,927.8	1,927.7	-0.1	-0.01%
期货成交量	沪金2310	106,633	301,876	195,243	
	Comex黄金2312	136,235	195,342	59,107	
期货持仓量	沪金2308	205,721	210,228	4,507	
	Comex黄金2312	375,474	376,555	1,081	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	3,277,332	5,608,488	2,331,156	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	886.64	880.27	-6.37	
库存	沪金库存 (千克)	2,592	2,661	69	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	21,147,313	20,878,273	-269,040	
价差	黄金T+D对沪金2310价差	-0.34	0.5	0.84	
	沪金2310对2312价差	-0.54	-0.24	0.30	
	黄金T+D对伦敦金价差	20.01	24.62	4.62	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	7.341	7.2755	-0.0655	-0.89%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	7.36495	7.2807	-0.08425	-1.14%
	欧元兑美元	1.07002	1.06598	-0.00404	-0.38%
	美元兑日元	147.833	147.8505	0.0175	0.01%
	英镑兑美元	1.24698	1.23849	-0.00849	-0.68%

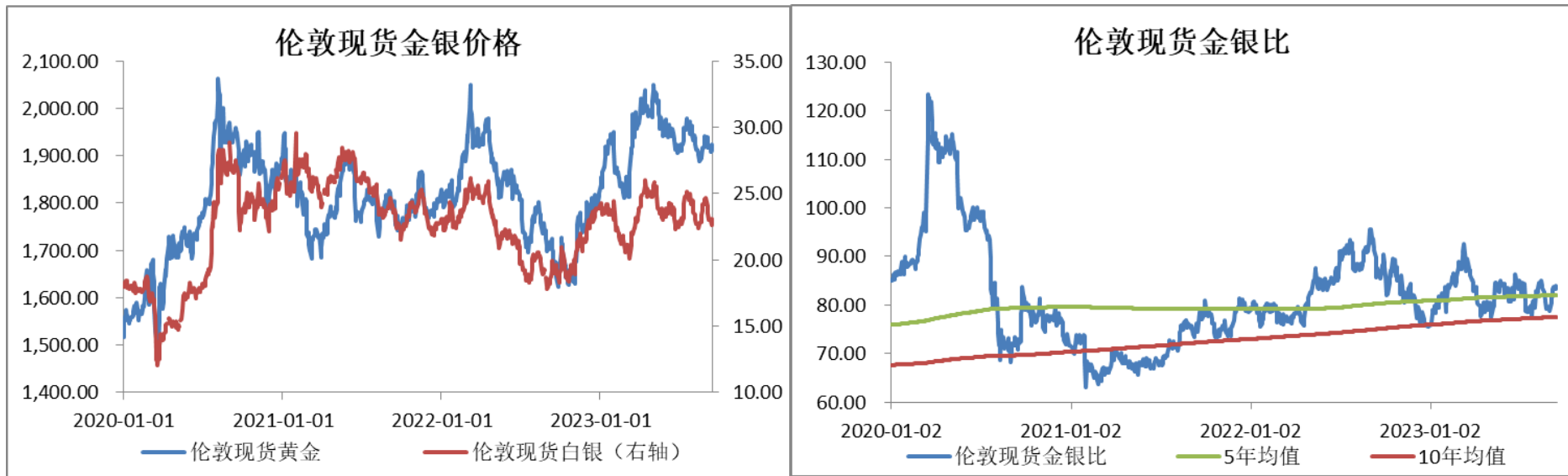
上周国内黄金延续涨势，周五冲高回落，出现长上阴线，今日走势偏弱。美黄金上周五见底反弹，未跌破8月21日低点，走势偏稳。

上周美国公布的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。欧央行宣布加息25个基点，欧元不涨反跌，间接推动美元指数走高，因为市场预期本轮欧央行加息周期结束，由此推论美联储若完成“最后一次”加息，也会推动黄金情绪转强。

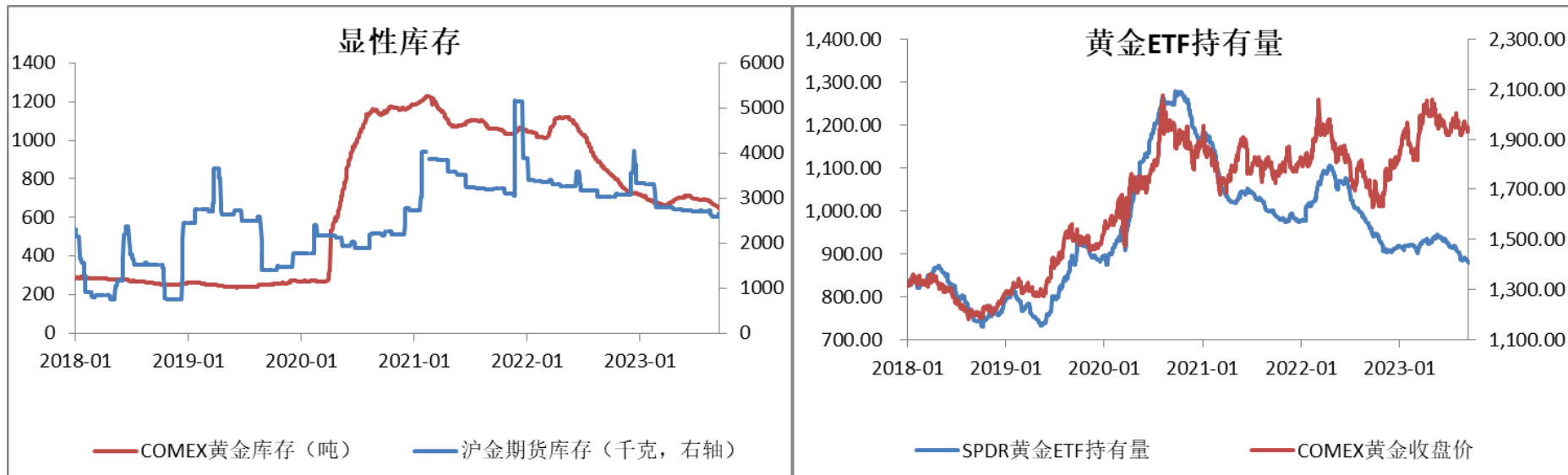
美联储11月加息概率已上升至70%左右，市场围绕11月议息仍会博弈，也就是以美元计价的黄金尚存一定的利空因素。对于后期走势，首先要关注美元指数表现，近期美元指数再次表现强势不具备可持续性，若后期冲高回落，有利于金价企稳；其次关注市场何时去定义11月再次加息的风险，这点不利于金价上涨。国内黄金方面当前内盘金价相较外盘溢价较多，存在一定情绪性因素。预计情绪性冲高难以延续，不宜追高参与。

一、黄金市场表现

现货走势：金银整体止跌反弹

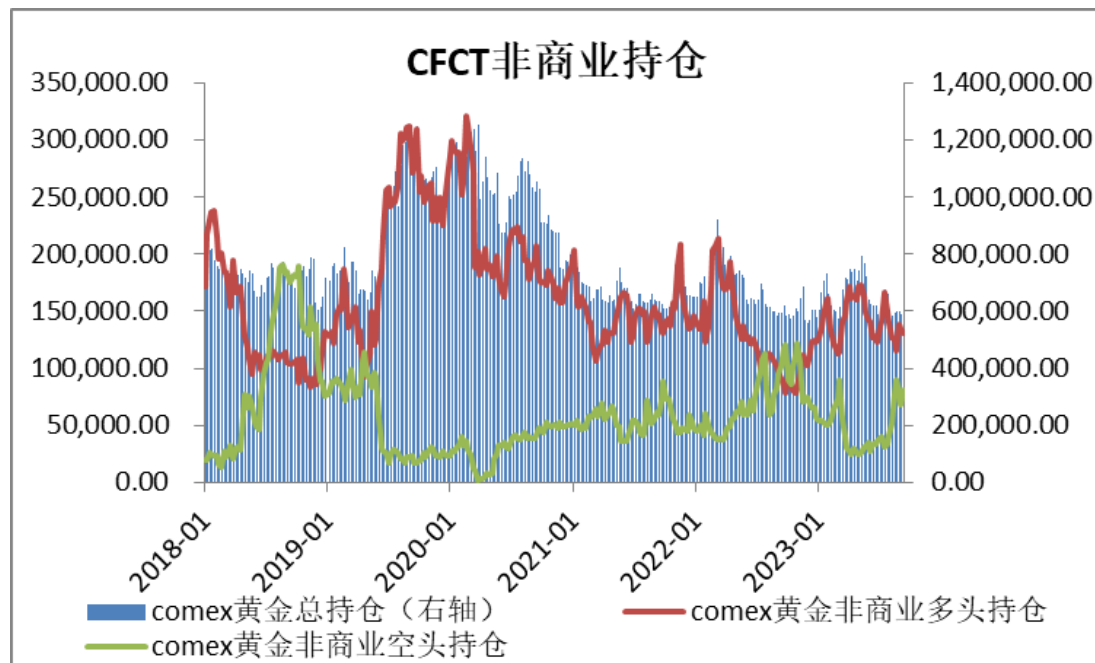


黄金库存：ETF持仓创下新低，期货库存回落



截至9月15日，沪金期货库存2661千克，COMEX黄金库存649.31吨，SPDR黄金ETF持有量880.27吨。

黄金库存：ETF持仓创下新低，期货库存回落



截至9月12日，comex黄金总持仓585,976张，CFCT统计非商业多头持仓130,952张，非商业空头持仓81,156张。

品种间比价



二、相关品种走势

相关性对比

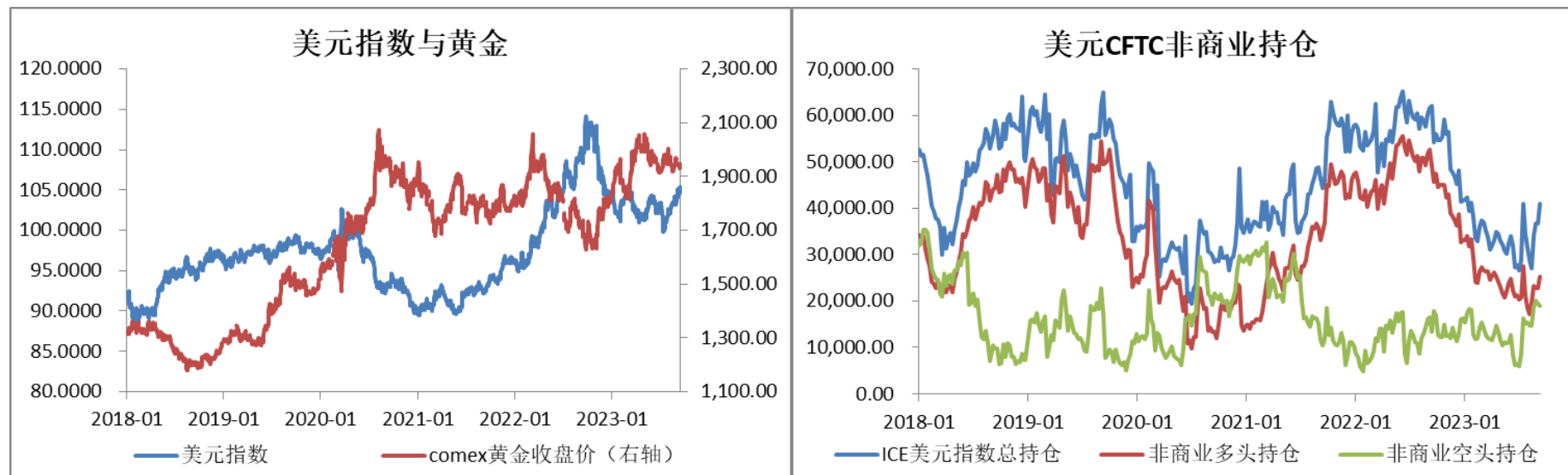
 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.448
SHFE黄金	0.741
LME铜	0.111
道琼斯工业指数	0.103
标普500	0.142
美元指数	-0.071

相关性对比 (近3年)

 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.879
SHFE黄金	0.889
LME铜	0.649
道琼斯工业指数	0.652
标普500	0.707
美元指数	-0.908

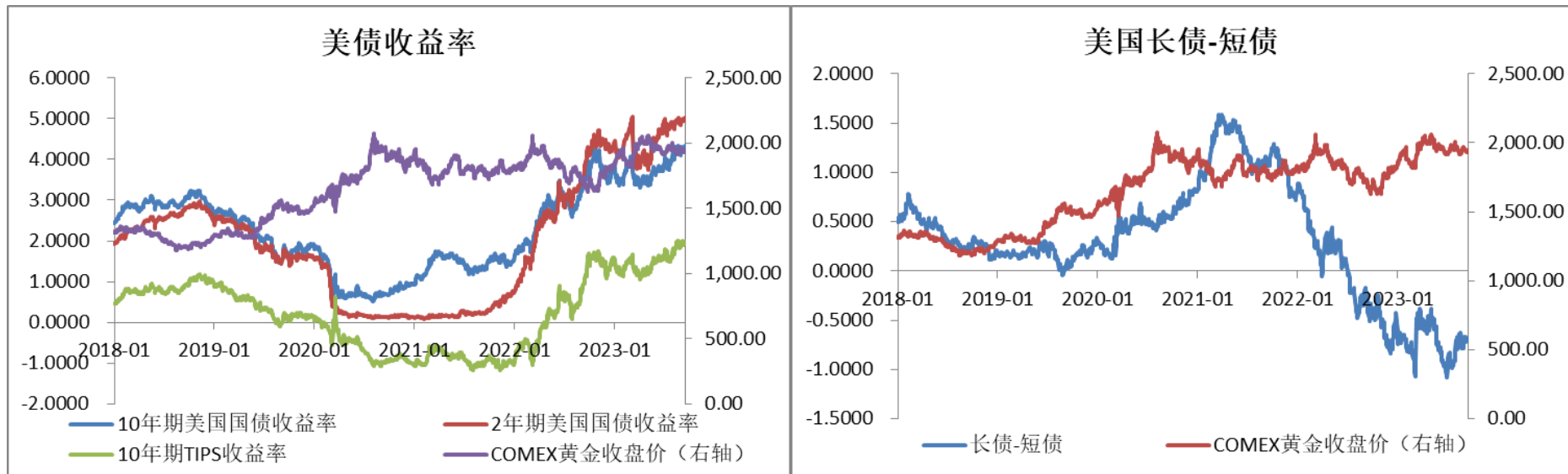
相关性对比 (近1年)

美元指数：美元持仓反弹，指数持续攀升



截至9月15日，美元指数105.3359，总持仓40,982张，非商业多头持仓25,145张，非商业空头持仓19,074张。

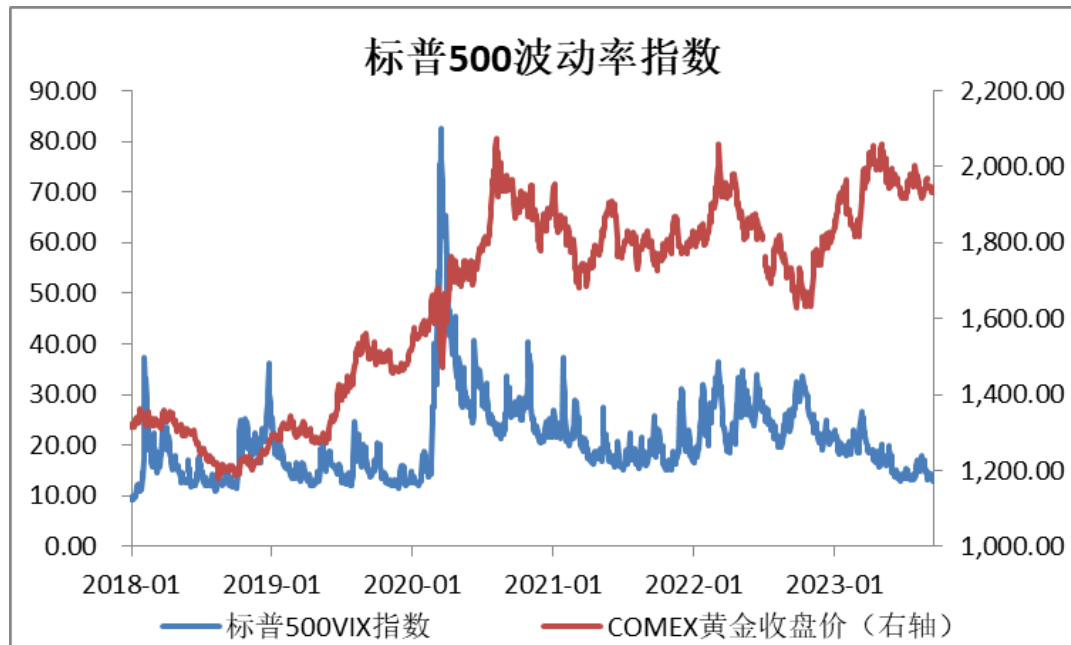
美国国债：债券收益持续上行，倒挂幅度振幅收窄



截至9月15日，10年期美债收益率4.33%，2年期美债收益率5.02%，10年期TIPS收益率1.98%，长短债利差-0.69%。

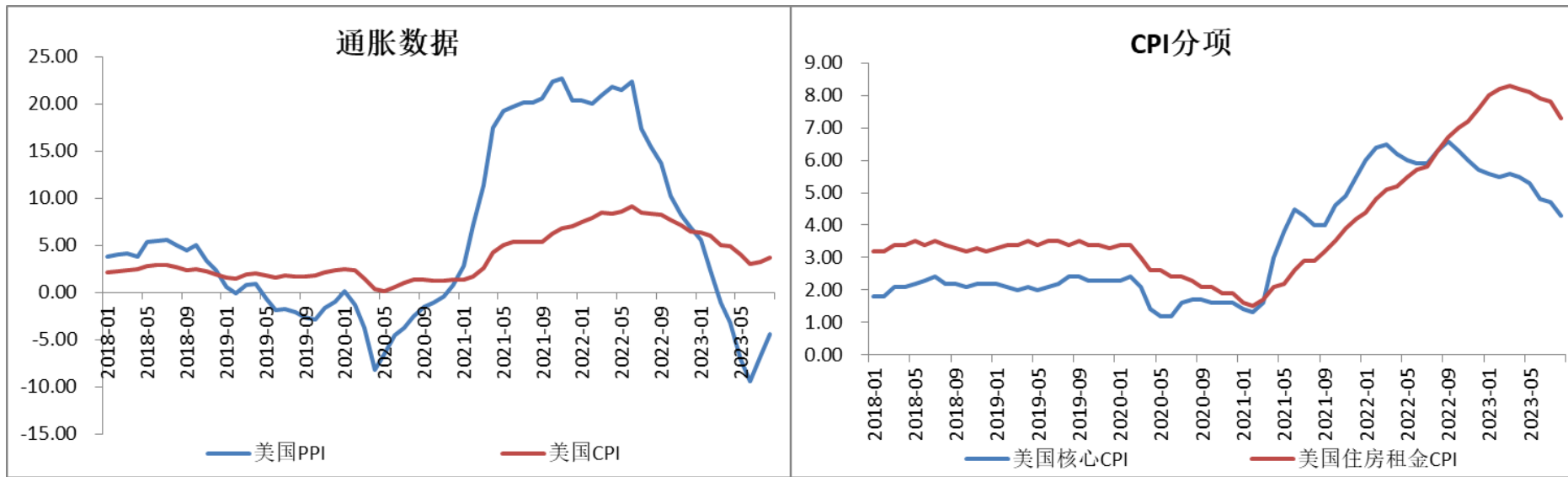
美国股市：波动率指数回落至低位

截至9月15日，标普500波动率指数13.79。



三、宏观与黄金

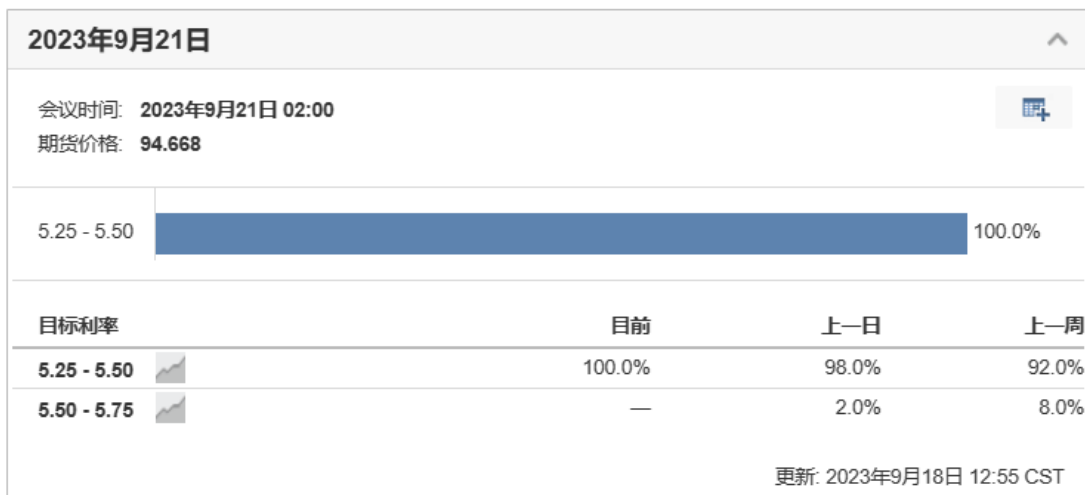
通胀：CPI小幅回升，核心CPI加速回落



美国8月PPI-4.4，前值-6.8；CPI3.7，前值3.2。细分来看，去除食品和能源因素的核心CPI4.3，前值4.7；住房租金分项CPI7.3，前值7.8。PPI衰退放缓，CPI止跌回升，不过核心CPI加速回落，低于预期，并且住房租金CPI呈现明显加速下降的态势，总体而言通胀压制效果良好。

数据来源：Wind，金石期货研究所

四、本周市场重要数据



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
2023年9月18日 星期一						
17:00	EUR	☆☆☆	欧洲央行金多斯(Guidos)讲话			
20:30	EUR	☆☆☆	欧洲央行执委Frank Elderson讲话			
23:00	EUR	☆☆☆	欧洲央行执委帕内塔(Fabio Panetta)讲话			
2023年9月19日 星期二						
04:00	USD	☆☆☆	美国TIC长期资本净流入(七月)	116.5B	195.9B	
17:00	EUR	☆☆☆	欧元区未季调核心CPI年率(同比)(八月)	5.3%	5.5%	
17:00	EUR	☆☆☆	欧元区CPI月率(%) (月度环比)(八月)	0.6%	-0.1%	
17:00	EUR	☆☆☆	欧元区CPI年率(%) (同比)(八月)	5.3%	5.3%	
20:30	USD	☆☆☆	美国营建许可总数(户)(八月)	1.440M	1.443M	
20:30	USD	☆☆☆	美国营建许可月率(%) (月度环比)(八月)			0.1%
20:30	USD	☆☆☆	美国新屋开工年率月率(%) (月度环比)(八月)			3.9%
20:30	USD	☆☆☆	美国新屋开工年化总数(户)(八月)	1.440M	1.452M	
2023年9月20日 星期三						
01:00	USD	☆☆☆	美国20年期国债拍卖			4.499%
04:30	USD	☆☆☆	美国当周API原油库存变动(桶)			1.174M
09:15	CNY	☆☆☆	中国央行贷款市场报价利率(LPR)	3.45%	3.45%	
15:00	EUR	☆☆☆	欧洲央行执委帕内塔(Fabio Panetta)讲话			
15:30	EUR	☆☆☆	欧洲央行监事会主席恩瑞亚(Andrea Enria)讲话			
17:00	EUR	☆☆☆	欧洲央行执委施纳贝尔(Isabel Schnabel)讲话			
17:50	EUR	☆☆☆	欧洲央行监管委员会委员Kerstin af Jochnick讲话			

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
2023年9月21日 星期四						
20:00	EUR	☆☆☆	欧洲央行监管委员会委员麦克考尔(Elizabeth McCaul)讲话			
20:30	EUR	☆☆☆	欧洲央行执委Frank Elderson讲话			
22:30	USD	☆☆☆	美国当周EIA原油库存变动(桶)			3.954M
22:30	USD	☆☆☆	美国当周EIA库欣原油库存变动(桶)			-2.450M
2023年9月21日 星期四						
02:00	USD	☆☆☆	美国联邦基金利率预测-1年(第三季度)			4.6%
02:00	USD	☆☆☆	美国联邦基金利率预测-2年(第三季度)			3.4%
02:00	USD	☆☆☆	美国联邦基金利率预测-3年(第三季度)			3.1%
02:00	USD	☆☆☆	美国联邦基金利率预测-即期(第三季度)			5.6%
02:00	USD	☆☆☆	美国联邦基金利率预测-长期(第三季度)			2.5%
02:00	USD	☆☆☆	美联储FOMC经济预测			
02:00	USD	☆☆☆	美联储FOMC货币政策声明			
02:00	USD	☆☆☆	美联储利率决议	5.50%	5.50%	
02:30	USD	☆☆☆	美国联邦公开市场委员会新闻发布会			
06:45	EUR	☆☆☆	欧洲央行执委莱恩(Philip R. Lane)讲话			
20:30	USD	☆☆☆	美国经常帐(美元)(第二季度)	-221.2B	-219.3B	
20:30	USD	☆☆☆	美国初请失业金人数	225K	220K	
20:30	USD	☆☆☆	美国费城联储制造业指数(九月)	-1.0	12.0	
20:30	USD	☆☆☆	美国费城联储制造业就业指数(九月)			-6.0
22:00	USD	☆☆☆	美国成屋销售年化月率(%) (月度环比)(八月)			-2.2%
22:00	USD	☆☆☆	美国成屋销售年化总数(户)(八月)	4.10M	4.07M	

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
22:00	EUR	★★★☆☆	欧洲央行行长拉加德(Christine Lagarde)讲话			
22:40	EUR	★★★☆☆	欧洲央行执委施纳贝尔(Isabel Schnabel)讲话			
2023年9月22日 星期五						
04:30	USD	★★★☆☆	Fed's Balance Sheet			8,099B
16:00	EUR	★★★☆☆	欧元区Markit制造业PMI (九月) P		44.0	43.5
16:00	EUR	★★★☆☆	欧元区S&P Global综合PMI (九月) P		46.3	46.7
16:00	EUR	★★★☆☆	欧元区Markit服务业PMI (九月) P		47.5	47.9
19:00	EUR	★★★☆☆	欧洲央行金多斯(Guindos)讲话			
21:45	USD	★★★☆☆	美国Markit制造业PMI (九月) P		47.9	47.9
21:45	USD	★★★☆☆	美国S&P Global综合PMI (九月) P			50.2
21:45	USD	★★★★★	美国Markit服务业PMI (九月) P		50.3	50.5
2023年9月23日 星期六						
01:00	USD	★★★☆☆	美国当周贝克休斯石油钻井总数 (口)			515
01:00	USD	★★★☆☆	美国当周贝克休斯总钻井总数 (口)			641
04:30	USD	★★★☆☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-原油			326.9K
04:30	USD	★★★☆☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-黄金			123.9K
04:30	USD	★★★☆☆	商品期货交易委员会投机净仓位-纳斯达克100			9.1K
04:30	USD	★★★☆☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-标普500			-116.3K
04:30	EUR	★★★☆☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-欧元			113.1K

数据来源：英为财经，金石期货研究所

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.