

黄金：外盘黄金有所回落，国内黄金偏强运行

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		9月19日	9月20日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2312	469.80	471.38	1.58	0.34%
	黄金T+D	468.90	470.73	1.83	0.39%
	Comex黄金2402	1,955.2	1,952.6	-2.6	-0.13%
	伦敦金现货	1,923.5	1,934.9	11.4	0.59%
期货成交量	沪金2312	98,489	101,713	3,224	
	Comex黄金2312	134,529	126,871	-7,658	
期货持仓量	沪金2312	202,205	203,158	953	
	Comex黄金2312	377,415	377,752	337	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	5,007,925	4,095,551	-912,374	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	880.27	878.83	-1.44	
库存	沪金库存（千克）	2,661	2,637	-24	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	20,878,273	20,942,231	63,958	
价差	黄金T+D对沪金2312价差	0.9	0.65	-0.25	
	沪金2312对2402价差	-0.40	-0.42	-0.02	
	黄金T+D对伦敦金价差	25.29	24.50	-0.79	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	7.2926	7.2955	0.0029	0.04%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.29115	7.3037	0.01255	0.17%
	欧元兑美元	1.06919	1.06792	-0.00127	-0.12%
	美元兑日元	147.6095	147.8555	0.246	0.17%
	英镑兑美元	1.2385	1.23903	0.00053	0.04%

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、美国抵押贷款巨头房利美（Fannie Mae）日前警告称，美国今年的总房屋销量将降至 480 万套，这将是自 2011 年以来最低水平。到 2024 年，这一数字仅会略有改善，预计总房屋销量将达到 490 万套。房地美的数据显示，房屋销量下滑在一定程度上是受到高抵押贷款利率的影响，30 年期固定抵押贷款的平均利率上周已升至 7.18%。这意味着潜在购房者面临 2001 年以来最高的借贷成本，高利率在过去一年严重阻碍了购房需求。

2、中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，下一阶段，人民银行、外汇局将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，以保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定为目标，立足长远、发轫当前、综合施策、校正背离、稳定预期，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险。

3、财政部国库司司长李先忠在新闻发布会上表示，1-8 月，各地发行用于项目建设等专项债券 2.95 万亿元，完成全年新增专项债券限额的 77.5%，比序时

进度快 10.8 个百分点。债券资金累计支持专项债券项目约 2 万个，主要用于市政建设和产业园区基础设施、社会事业、交通基础设施、保障性安居工程、农林水利等重点建设领域。

4、国家发改委副主任丛亮今日在国务院政策例行吹风会上介绍，截至 8 月末，中央预算内投资基本下达完毕，新增发行地方政府专项债券占全年额度的 80%左右，基础货币投放增加、信贷总量继续扩大、存贷款市场利率降低，有效保持流动性合理充裕，推动供需两端持续恢复。

5、8 月美国楼市数据冷热不均，美国 8 月新屋开工年化总数为 128.3 万户，不及市场预估的 144 万户，前值为 144.7 万户，8 月新屋开工年化月率下降 11.3%，远超预期 0.8%的降幅，前值为上升 2%。美国 8 月营建许可年化总数初值为 154.3 万户，月率初值为 6.9%，均高于预期值及前值。市场分析认为，美国 8 月新屋开工的下滑主要是由于多户住宅开工数量的急剧下降，凸显出住房负担能力下降。多户住宅推动了 8 月营建许可的增长，因为超过 7%的抵押贷款利率迫使许多潜在买家退出了单户住宅市场。关注本月晚些时候将公布的成屋和新屋销售数据。

6、据中指研究院监测，9 月 1 日-19 日，已有沈阳、南京、大连、兰州、青岛、济南、福州、郑州、合肥、无锡、武汉 11 个城市全面取消限购。目前北京、上海、广州、深圳、杭州、苏州、厦门、成都、长沙、天津、海口、三亚、西安等城市依旧存在限购。业内人士认为，限购这一行政性约束正快速从房地产市场中撤出，未来核心城市楼市政策仍有优化空间。

7、美国汽车工人联合会（UAW）周一表示，若谈判无重大进展，罢工将在周五升级，UAW 主席将于美东时间周五 10:00 通过 Facebook 宣布美国汽车工人罢工相关决定。

8、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 99%，加息 25 个基点的概率为 1%；到 11 月维持利率不变的概率为 70.8%，累计加息 25 个基点的概率为 28.9%，累计加息 50 个基点的概率为 0.3%。

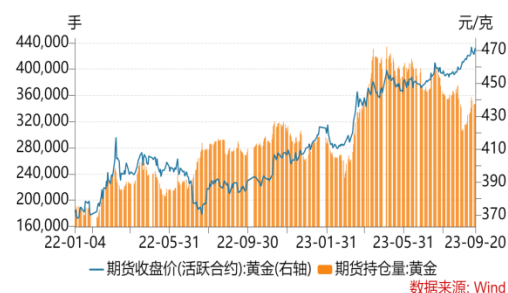
三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日震荡偏强运行，收盘价 471.38 元/克，收涨 0.66%；COMEX 黄金主力昨日小幅回落，收 1952.6 美元/盎司，收跌 0.04%。市场静待美联储议息会议，当前 9 月暂停加息概率几乎板上钉钉，市场也一度偏乐观去看待，

但也要防止出现利多落地后的冲高回落行情。另外，市场更关注美联储的措辞，11月加息概率已上升至70%左右，围绕11月议息多空仍会博弈，市场也就更加关注美联储及其官员们的表态。对于后期走势，首先要关注美元指数表现，美元指数强势不具备可持续性，若高位继续回落，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。另外，国内现货紧张情形得到缓解，现货升水回归正常波动，但要防止年底随着消费旺季来临再次面临升水被动抬高的情形。

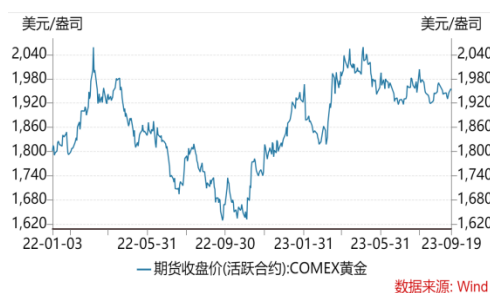
四、相关数据图表

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



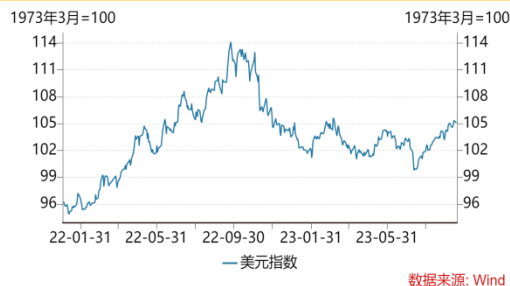
数据来源：wind、金石期货研究所

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



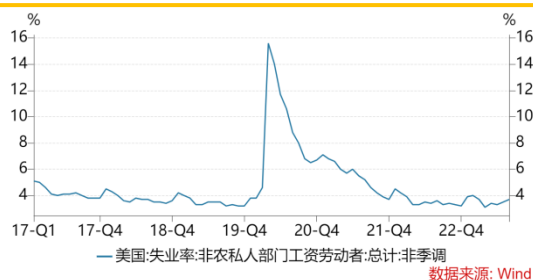
数据来源：wind、金石期货研究所

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。

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。