

黄金：美联储表态鹰派立场，隔夜黄金冲高回落

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		9月20日	9月21日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2312	471.38	470.88	-0.50	-0.11%
	黄金T+D	470.73	472.36	1.63	0.35%
	Comex黄金2402	1,952.6	1,951.3	-1.3	-0.07%
	伦敦金现货	1,934.9	1,943.4	8.4	0.44%
期货成交量	沪金2312	101,713	107,786	6,073	
	Comex黄金2312	126,871	212,731	85,860	
期货持仓量	沪金2312	203,158	202,379	-779	
	Comex黄金2312	377,752	375,019	-2,733	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	4,095,551	9,323,572	5,228,021	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	878.83	878.25	-0.58	
库存	沪金库存 (千克)	2,637	2,637	0	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	20,942,231	20,931,908	-10,323	
价差	黄金T+D对沪金2312价差	0.65	-1.48	-2.13	
	沪金2312对2402价差	-0.42	-0.32	0.10	
	黄金T+D对伦敦金价差	24.50	24.19	-0.31	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	7.2955	7.2852	-0.0103	-0.14%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	7.3037	7.30705	0.00335	0.05%
	欧元兑美元	1.06792	1.06608	-0.00184	-0.17%
	美元兑日元	147.8555	148.342	0.4865	0.33%
	英镑兑美元	1.23903	1.2345	-0.00453	-0.37%

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、在隔夜美联储决议公布后进行的一项实时市场调查中，172 位受访者中有接近六成（58%）表示两年期美国国债收益率尚未见顶，同时多数受访者预计 10 年期美债收益率将攀升至 4.5%以上。该调查是在 FOMC 决议公布后 90 分钟内进行的。美国 2 年期国债收益率隔夜上涨 8.1 个基点至 5.182%，为 2006 年以来最高水平，而 10 年期美债收益率则进一步突破了 8 月高点，升至 2007 年 10 月以来的最高水平 4.412%。

2、欧洲央行管委马赫鲁夫表示，欧洲央行可能会进一步加息；三月之前降息的可能性很小；同时认为利率已经接近峰值。

3、美联储如期暂停加息，将利率维持在 5.25%-5.5%区间的二十二年来高位。鹰派点阵图显示，多数决策者预计今年内还有一次加息，明年降息幅度较上次收窄 50BP。美联储上调美国 2023 年 GDP 增长预期至 2.1%，上调美国 2024 年 GDP 增长预期至 1.5%。

4、美联储主席鲍威尔表示，美联储已接近利率目标，如果合适，准备进一步提高利率，将会逐次会议做出决策；“软着陆”为首要目标但非基本预期。

5、据 CME “美联储观察”：美联储 11 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 70.6%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 29.4%。到 12 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 56.1%，累计加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 37.9%，累计加息 50 个基点至 5.75%-6.00% 区间的概率为 6.0%。

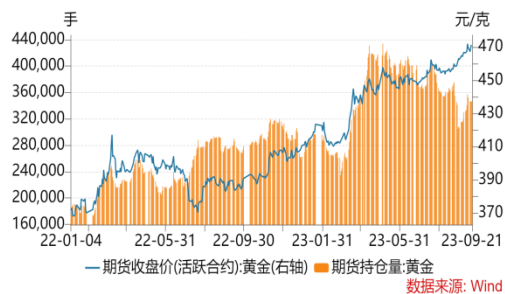
6、【鲍威尔 9 月新闻发布会要点总结】据华尔街见闻整理：（1）货币政策：FOMC 准备在情况适宜时再度加息。经济活动更加强劲，意味着还需采取更多利率行动。当前的货币政策立场是具有限制性的。（2）通胀：长期通胀预期仍然得到很好的锚定，实现 2% 通胀目标仍然有很长的路要走。能源价格具有重要意义，它会影响到消费者开支，可能会影响到消费者的通胀预期。FOMC 倾向于看淡短期的能源价格波动。（3）就业：劳动力市场（供需）紧俏，失业率 3.8% 仍然偏低。FOMC 认为就业市场再平衡将继续推进。FOMC 绝对不会就汽车工人罢工表态。（4）对 FOMC 而言，软着陆是一个主要目标。（5）美联储将于 10 月 31 日至 11 月 1 日举行下一轮 FOMC 货币政策会议。

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 470.88 元/克，收跌 0.06%；COMEX 黄金主力昨日大幅震荡，收 1951.3 美元/盎司，收跌 0.12%。美联储在 9 月议息会议上如期暂停加息，但暗示高利率更久，上调明年利率预期，并预计年内再加息一次。11 月或 12 月加息 25 个基点概率回升，特别是 11 月份，受此影响美元指数继续走高，黄金则表现冲高回落。要关注市场先是去定价 11 月再次加息风险，还是先以乐观态势去看待，具有一定的不确定性，特别是国庆长假期间，外盘的波动可能要比以往要大，建议谨慎操作。另外，国内现货紧张情形得到缓解，现货升水逐渐回归正常波动，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



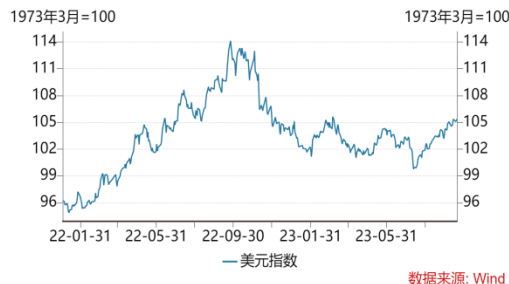
数据来源: wind、金石期货研究所

图 5：英镑对美元汇率



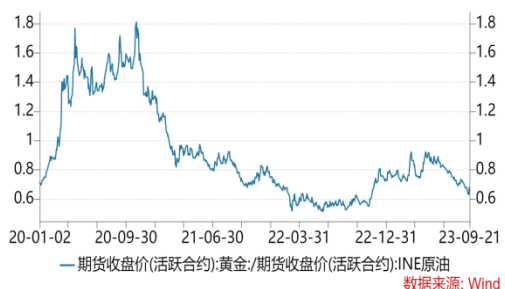
数据来源: wind、金石期货研究所

图 6：美元指数



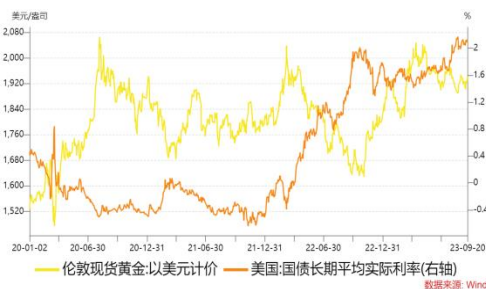
数据来源: wind、金石期货研究所

图 7：沪金 /INE 原油



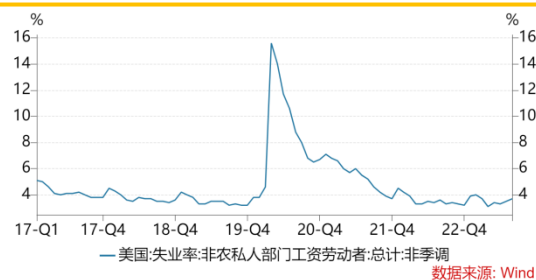
数据来源: wind、金石期货研究所

图 8：美国实际利率-伦敦黄金现货对比



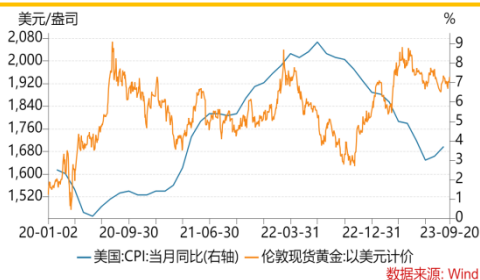
数据来源: wind、金石期货研究所

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。

