

黄金：褐皮书强化经济软着陆预期，降息提前概率上升

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		11月29日	11月30日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2402	475.46	475.72	0.26	0.05%
	黄金T+D	473.84	474.20	0.36	0.08%
	Comex黄金2402	2,041.6	2,065.5	23.9	1.17%
	伦敦金现货	2,025.7	2,047.0	21.3	1.05%
期货成交量	沪金2402	204,742	141,553	-63,189	
	Comex黄金2402	184,108	189,494	5,386	
期货持仓量	沪金2402	200,916	203,317	2,401	
	Comex黄金2402	357,269	397,841	40,572	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	9,916,439	8,069,017	-1,847,422	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	880.55	878.53	-2.02	
库存	沪金库存（千克）	2,823	2,823	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	19,934,691	19,934,659	-32	
价差	黄金T+D对沪金2402价差	1.62	1.52	-0.1	
	沪金2402对2404价差	-0.64	-0.64	0.00	
	黄金T+D对伦敦金价差	11.24	6.82	-4.42	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	7.14835	7.13125	-0.0171	-0.24%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.13305	7.14295	0.0099	0.14%
	欧元兑美元	1.09929	1.09692	-0.00237	-0.22%
	美元兑日元	147.477	147.2455	-0.2315	-0.16%
	英镑兑美元	1.2695	1.26957	7E-05	0.01%

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、据国家发改委网站消息，近日，民营局组织召开民营经济专家座谈会，围绕促进民营经济发展壮大有关工作，进行深入研讨交流，并就下一步扎实推动民营经济高质量发展听取意见建议。针对市场消息指碧桂园已参加金融机构座谈会，相关知情人士称，已有银行发出邀请。

2、，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了 11 月份中国采购经理指数。11 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.4%、50.2%和 50.4%，比上月下降 0.1、0.4 和 0.3 个百分点，我国经济景气水平稳中有缓，回升向好基础仍需巩固。

3、央行今日进行 6630 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%，与此前持平。因今日有 5190 亿元 7 天期逆回购到期实现净投放 1440 亿元。

4、据新华社，习近平在上海考察调研，先后考察上海期货交易所、上海科技创新成果展、闵行区新时代城市建设者管理者之家，了解上海增强国际金融中心竞争力、推进国际科技创新中心建设、保障性租赁住房建设等情况。

5、美国三季度 GDP 超预期上修至 5.2%，为近两年来最大增幅，预期为 5%，前值为 4.9%；PCE 物价指数降温。

6、美联储褐皮书：截至 11 月 7 日的六周内，美国经济活动总体放缓，消费者对价格更敏感，非必需品和耐用品支出下滑；劳动力需求放缓、市场仍紧张，工资上涨温和；价格上涨基本放缓，温和涨价料将持续到明年。

7、美联储多位明年票委暗示不急于再加息。亚特兰大联储主席、克利夫兰联储主席均支持 12 月按兵不动，里士满联储主席认为，顽固的通胀风险意味着应保留未来再加息的选项。

8、两名 OPEC+消息人士周三表示，OPEC+原定于周四举行的会议不会推迟。与会代表透露，沙特正在施压其他成员国加入限产行列，以避免原油市场明年供应过剩。

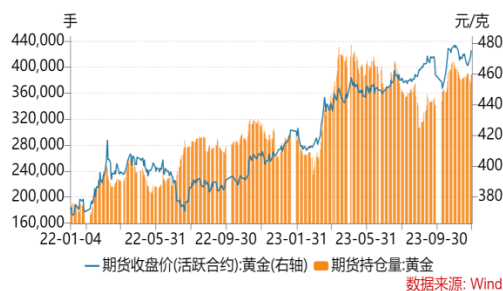
9、据 CME “美联储观察”：美联储 12 月维持利率在 5.25%-5.50%区间不变的概率为 95.8%，加息 25 个基点的概率为 4.2%。到明年 2 月维持利率不变的概率为 92.0%，累计降息 25 个基点的概率为 4.0%，累计加息 25 个基点的概率为 4.0%。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日窄幅震荡，收盘价 475.72 元/克，收涨 0.05%；COMEX 黄金震荡盘整为主，昨收 2065.5 美元/盎司，收涨 0.26%。美国三季度 GDP 超预期上修至 5.2%，此前发布的初值为 4.9%，为近两年来最大增幅，PCE 物价指数降温；美联储褐皮书显示美国经济活动总体放缓，消费者对价格更敏感，非必需品和耐用品支出下滑，消费者信贷仍健康，但拖欠率略有上升，劳动力需求放缓，但市场仍紧张。美联储褐皮书和经济数据强化经济软着陆预期，同时对明年上半年启动降息有了更多的期待。整体来看，市场对美联储结束加息并于明年上半年启动降息观点比较乐观，伦敦现货黄金站稳 2000 美元/盎司后向历史高点演进，技术指标也暗示存在一定做多契机，因此短期在这种乐观情绪下黄金或仍表现偏强。

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



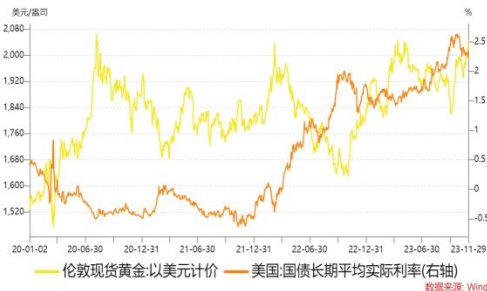
数据来源: wind、金石期货研究所

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。

