

黄金：耐用品订单环比大幅下行，软着陆预期再次敏感

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		2月27日	2月28日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2404	481.42	481.28	-0.14	-0.03%
	黄金T+D	480.98	480.20	-0.78	-0.16%
	Comex黄金2404	2,040.9	2,039.4	-1.5	-0.07%
	伦敦金现货	2,027.2	2,035.1	7.8	0.39%
期货成交量	沪金2404	74,016	90,141	16,125	
	Comex黄金2404	124,720	142,302	17,582	
期货持仓量	沪金2404	123,074	83,882	-39,192	
	Comex黄金2404	321,380	316,780	-4,600	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	4,422,597	4,976,112	553,515	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	827.81	826.94	-0.87	
库存	沪金库存（千克）	3,102	3,102	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	18,188,941	18,120,006	-68,935	
价差	黄金T+D对沪金2404价差	0.44	1.08	0.64	
	沪金2404对2406价差	-0.78	-0.78	0.00	
	黄金T+D对伦敦金价差	17.86	15.17	-2.69	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	7.19755	7.1979	0.00035	0.00%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.2112	7.21385	0.00265	0.04%
	欧元兑美元	1.08512	1.08442	-0.0007	-0.06%
	美元兑日元	150.6995	150.5105	-0.189	-0.13%
	英镑兑美元	1.2685	1.26858	8E-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、央行今日进行 3240 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 490 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 2750 亿元。

2、财联社 2 月 28 日电,对于有企业向香港高等法院提出对碧桂园清盘呈请,碧桂园方面向记者回应,称涉及建滔集团的债务金额在境外整体有息负债占比较低,单一债权人的激进行动不会对其保交楼、正常经营以及境外债务整体重组产生重大影响。碧桂园方面称,参考业内其他违约上市房企案例,个别债权人向香港法院申请公司清盘的情况较为常见,其坚决反对呈请书,并将寻求法律意见,采取一切必要行动,与顾问团队积极妥善抗辩应对。(财联社记者 王海春) 小财注:碧桂园今日披露,其获悉 Ever Credit Limited 于 2024 年 2 月 27 日向香港高等法院提出对本公司的清盘呈请,内容有关呈请人与本公司之间本金约 16 亿港元的未支付定期贷款及应计利息。

3、中国央行召开做好金融五篇大文章工作座谈会。会议强调要着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章,切实加强对重

大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务。要用好用足货币政策工具，精准传导央行再贷款优惠政策。

4、住房和城乡建设部 27 日下发通知，要求各地科学编制 2024 年、2025 年住房发展年度计划，要实现以人定房，以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。

5、美国 1 月耐用品订单环比大降 6.1%，为 2020 年 4 月以来最大降幅；预期为下降 4.5%，前值为下降 0.3%。

6、国际航运巨头马士基航运集团称，客户应做好红海海运中断将持续到下半年的准备，并在供应链规划中考虑延长运输时间。

7、据 CME “美联储观察”：美联储 3 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 97.5%，降息 25 个基点的概率为 2.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 82.2%，累计降息 25 个基点的概率为 17.4%，累计降息 50 个基点的概率为 0.4%。

8、财联社 2 月 28 日电，美国总统拜登以及副总统哈里斯和四名国会领导人当地时间 2 月 27 日就紧急安全支出法案召开会议，以商讨为乌克兰提供额外援助并避免政府部分停摆的相关支出。白宫新闻发言人卡琳·让-皮埃尔和两党领导人都表示，会议关于政府停摆的部分是“富有成效的”。根据《国会山报》的报道，参议院多数党领袖查克·舒默、参议院少数党领袖米奇·麦康奈尔、众议院议长迈克·约翰逊和众议院少数党领袖哈基姆·杰弗里斯参与了这次会议，两党领导人在乌克兰和边境安全问题上的分歧依旧很严重，但是他们在谈到避免政府停摆的问题时都表达了乐观态度。

9、美国财政部发行 420 亿美元 7 年期国债——本周第三次也是最后一次付息债券发行——中标收益率 4.327%，美东时间下午 1 点投标截止时的发行前交易水平为 4.329%。招标结果公布后 10 年期国债期货小幅走高，7 年期现货国债收益率当日基本持平。

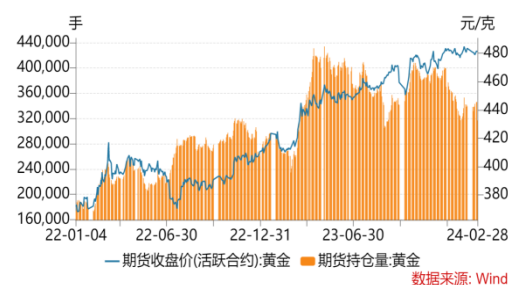
10、美联储理事鲍曼重申，尚未抵达开始降息的时间节点；过早降低政策利率可能导致未来需要加息；最新通胀数据表明通胀进展放缓；预计通胀将进一步下降，同时政策利率保持稳定，但通胀风险存在上行压力。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力今日平稳震荡，收盘价 481.28 元/克，收跌 0.03%；COMEX 黄金保持震荡运行，昨收 2039.4 美元/盎司，收涨 0.02%。美国 1 月耐用品订单环比初值下跌 6.1%，为 2020 年 4 月以来最大降幅，不及预期的下降 5%，且 1 月耐用品订单同比下降 0.8%。数据的摇摆令市场对美国经济软着陆预期再次敏感，但劳动力市场韧性以及通胀有回暖迹象，市场预计仍不太可能令美联储在今年 6 月之前开始降息。另外，日经接连创新高下，市场也担心日央行提前动作。黄金市场仍在消化降息延后且降息次数不及预期的影响，且越临近 3 月议息，市场焦点更会聚焦在此，走势上或维系宽幅震荡，甚至偏弱行情。而此前关注的地缘因素，对黄金的影响有所减弱，暂不能成为推动黄金的主因。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量



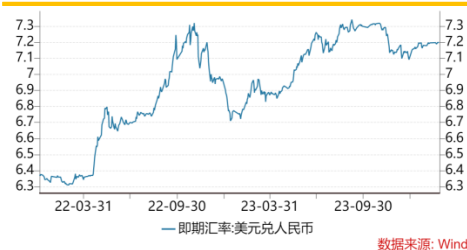
数据来源：wind、金石期货研究所

图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



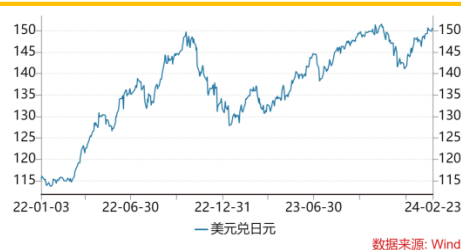
数据来源：wind、金石期货研究所

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

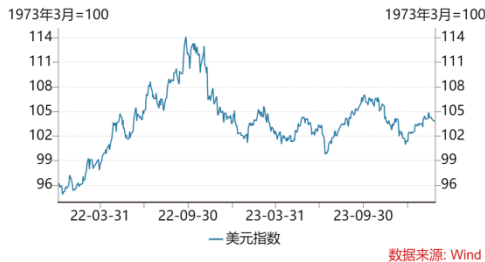


数据来源：wind、金石期货研究所

图 5：英镑对美元汇率



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。