

贵金属组

加息放缓预期加强，黄金持续强劲

电话：0571-85165192

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭13号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

行情回顾：

上周黄金强势上行，COMEX黄金周K线收出大阳线，最低触及1737.9美元/盎司，最高1818.7美元/盎司，收报1811.4美元/盎司，周涨幅3.27%。美国11月制造业景气度数据PMI再度跌破荣枯线，美国经济萎靡迹象出现，周四鲍威尔谈及将会考虑暂时放缓加息步伐，而周五的非农数据表明就业市场仍强劲，美联储不得不以更高的终端利率应对通胀，市场预测利率重点或高于5%，但是12月份加息50个基点基本确定。

一、行情分析

1. 美国11月季调后非农就业人口为26.3万人，大幅超预期值20万人，结束连续三个月下降的趋势，且薪资增速环比有所加快。

2. 美国11月26日当周初次申请失业金人数22.5万人，较上周减少1.6万人，前值为24.1万人，预期23.5万人，不及市场预期。

3. 美国11月Markit制造业PMI终值47.7，前值47.6，略强于预期47.6；11月ISM制造业PMI为49，前值50.2，弱于预期49.8，为2020年5月以来新低。

4. 美国10月核心PCE物价指数同比升5%，低于前值的5.2%；环比升0.2%，不及预期的0.3%，前值为升0.5%。

5. 本周SPDR黄金ETF流出3.47吨，规模905.49吨，处于历史低位表明机构投资者依然保持谨慎态度，对黄金后市不看好；11月29日CFTC黄金非商业净多持仓减少16266张至110003张，表明投机者降低对黄金的看多意愿。

相关报告

二、结论及操作建议

美联储12月加息50个基点基本确定，加息步伐放缓的预期在本周金价的强势上行有所表现。但是，同时也应该注意到，美国核心PCE物价指数同比升5%，远高于美联储设定的2%，周五公布的非农数据远超预期，劳动力市场强劲，劳动力市场存在结构性问题，虽然住房、建筑和科技等对利率敏感的经济领域显示出一些疲软迹象，但休闲、酒店和其他服务业劳动力市场的持续复苏足以弥补那些缺失。基于此，市场预期本轮美联储加息终点将会上调，美联储的货币紧缩政策会更持久。随着美联储加息政策的边际转向趋势，黄金或依旧保持向上趋势，操作上，建议考虑逢低做多。

三、风险因素：

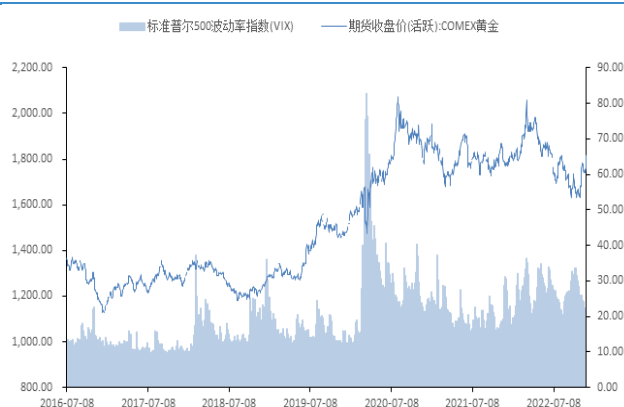
美国经济数据表现超预期；地缘政治风险；美联储货币政策变化。

图 1：上期所黄金期货与 COMEX 黄金期货收盘价



数据来源：iFinD 新世纪期货

图 2：COMEX 黄金与 VIX 指数



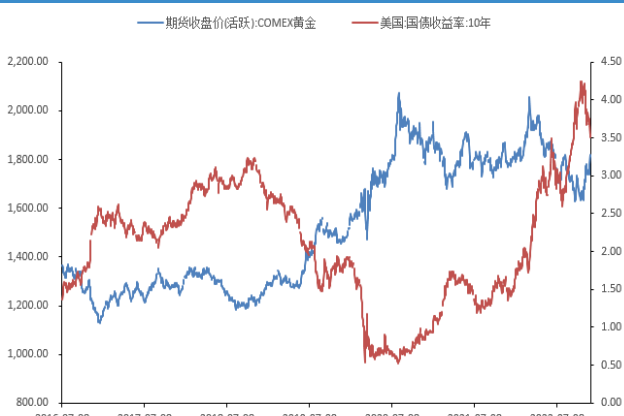
数据来源：iFinD 新世纪期货

图 3：COMEX 黄金价格与美元指数



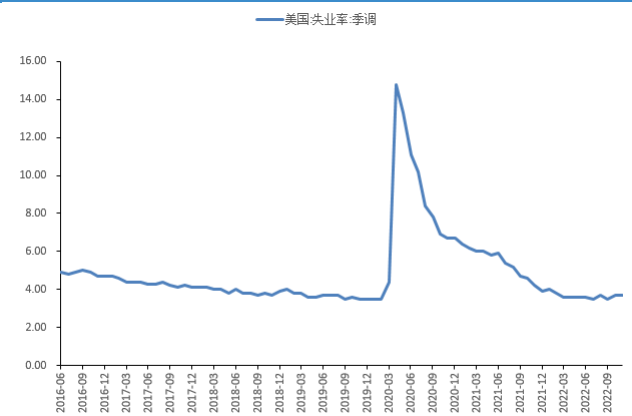
数据来源：iFinD 新世纪期货

图 4：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



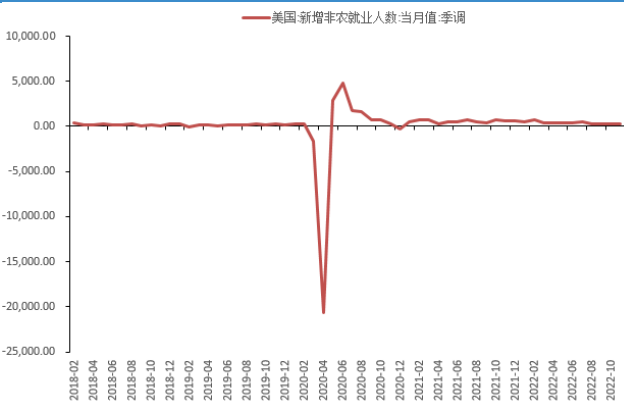
数据来源：iFinD 新世纪期货

图 5：美国失业率 (%)



数据来源：iFinD 新世纪期货

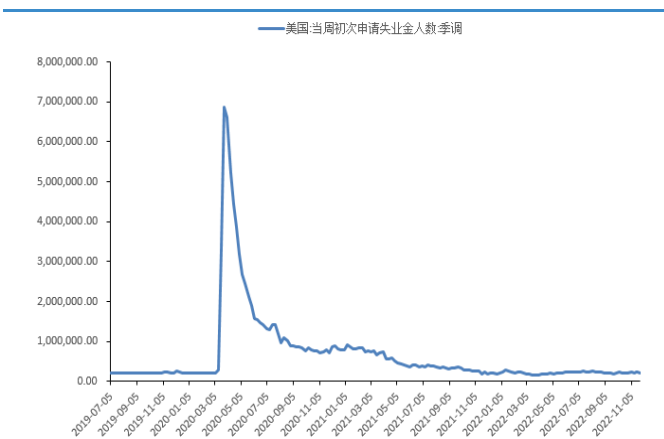
图 6：美国新增非农就业人数 (千人)



数据来源：iFinD 新世纪期货

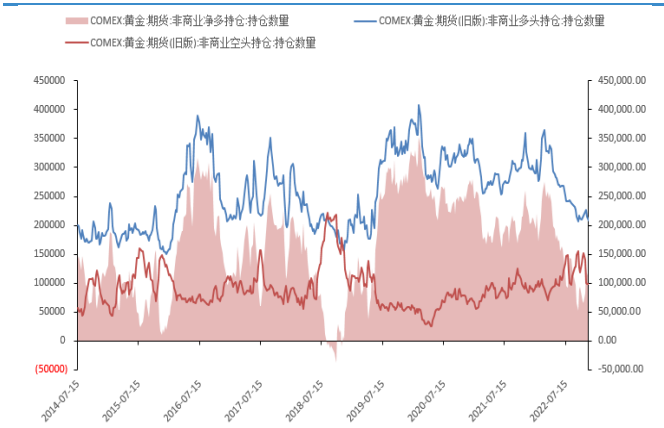
图 7：美国当周初次申请失业金人数 (千人)

图 8：美国 PCE 及核心 PCE (%)



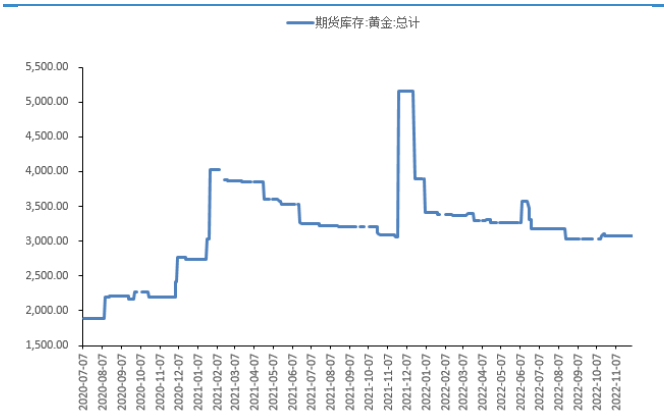
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



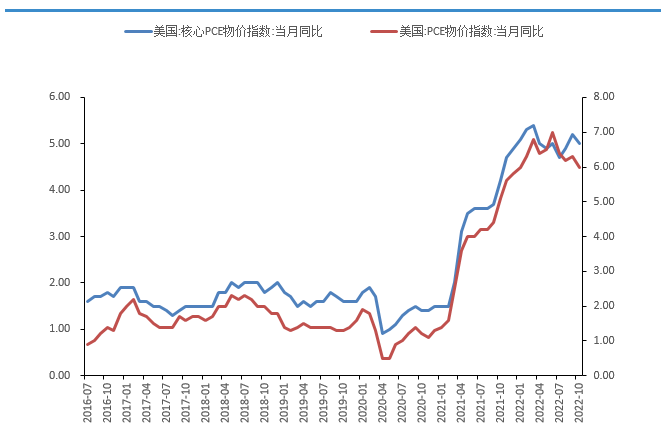
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 11: 上期所黄金库存 (千克)



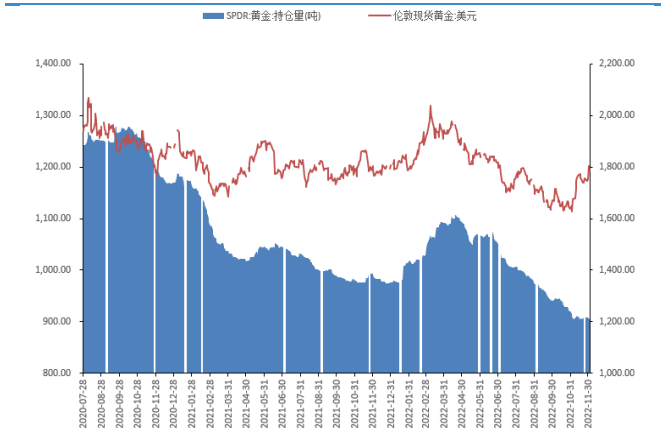
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 13: 国内黄金期现价差



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 10: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



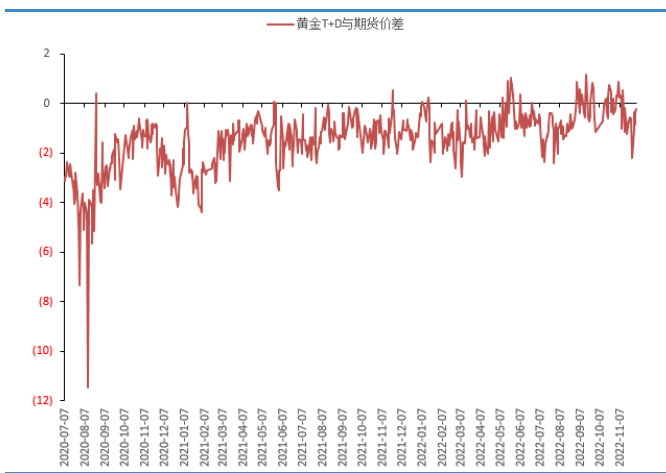
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 12: COMEX 黄金库存 (盎司)

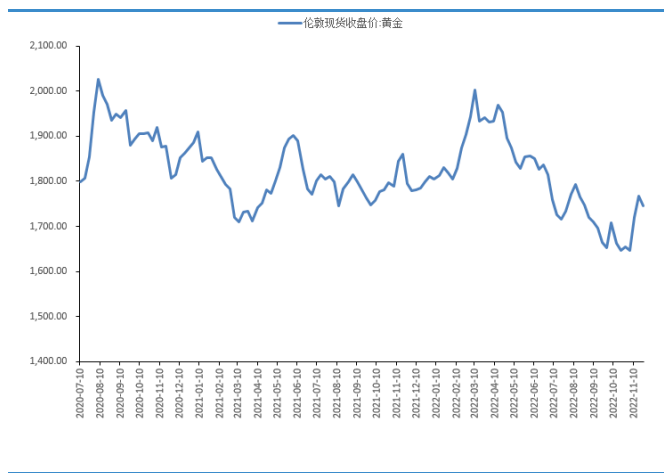


数据来源: iFinD 新世纪期货

图 14: 伦敦现货黄金价格 (美元/盎司)



数据来源: iFinD 新世纪期货



数据来源: iFinD 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>