

## 贵金属组

## 劳动力市场韧性强，贵金属先跌后涨

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线收出长影线十字星，最低触及1778.1美元/盎司，最高1822.9美元/盎司，收报1810.7美元/盎司，周涨幅-0.01%。美国非农数据大幅超预期，薪资年率重新上涨，说明劳动力市场仍然强劲，美国服务业数据表现强劲，增加了市场对美联储加息终点高于近期预测水平的预期，但美联储12月放缓加息步伐基本确认，金价先跌后涨，市场更多关注美联储12月政策会议。而内盘黄金加上人民币升值预期影响，表现弱于外盘金价。

## 一、行情分析

1. 美国12月3日当周初次申请失业金人数23万人，较上周增加0.4万人，前值为22.6万人，预期23万人，与市场预期一致。

2. 美国11月Markit服务业PMI终值46.2，前值46.1，略强于预期47.6；11月ISM非制造业PMI为56.5，前值54.4。超过预期的53.1。美国服务业仍然强劲。

3. 美国12月一年期通胀率预期同比升4.6%，低于前值的4.9%，低于预期的4.9%，利多金银。

4. 本周SPDR黄金ETF流入4.92吨，规模910.41吨，SLV白银ETF流入0.5吨，规模23.11吨，处于历史低位。表明机构投资者依然保持谨慎态度，对金银后市不看好。

5. 12月6日CFTC黄金非商业净多持仓增加5122张至115125张，CFTC白银非商业净多持仓增加1725张至19208张，表明投机者增加对金银的看多意愿。

6. 人民币即期汇率中间价12月9日报6.9588，较12月2日的7.0542下跌了13.53%，人民币大幅升值。

## 二、结论及操作建议

本周多空博弈激烈，周五公布的非农数据远超预期，增加了市场对美联储加息终点高于近期预测水平的预期，不过，诸多基本面因素，仍然支持金价。美联储加息步伐放缓基本确定，俄罗斯与西方关系紧张升级，对美国经济放缓的担忧，都为金价形成支撑。下周密切关注美联储12月议息会议，调查显示，经济学家一致预计美联储将在12月14日小幅加息50个基点，但预计美联储将释放2023年政策倾向维持鹰派的信号。同时，对于美国GDP的预测，绝大多数经济学家表示，未来一年美国经济将陷入短暂而轻微的衰退。贵金属上涨趋势基本明朗，尤其是白银在工业需求的提振下，表现出更多商品属性的支撑。短期来看，市场或已对12月美联储加息放缓预期有所反映，或有回调风险。但中长期看，美国经济有衰退压力，操作建议逢低买入为主。

## 三、风险因素：

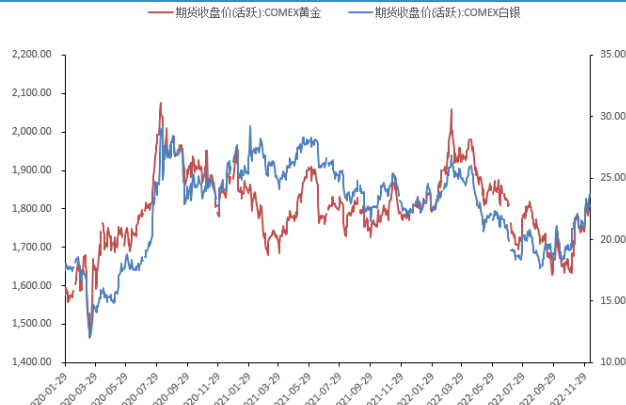
美联储12月议息会议超预期；地缘政治风险。

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



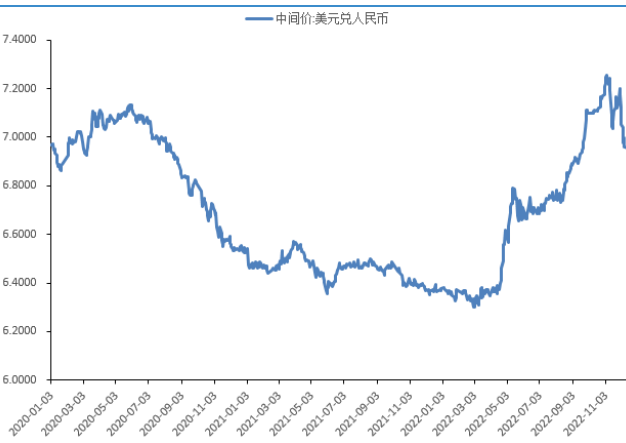
数据来源：iFinD 新世纪期货

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



数据来源：iFinD 新世纪期货

图 3：人民币汇率（中间价）



数据来源：iFinD 新世纪期货

图 4：伦敦现货黄金白银价格



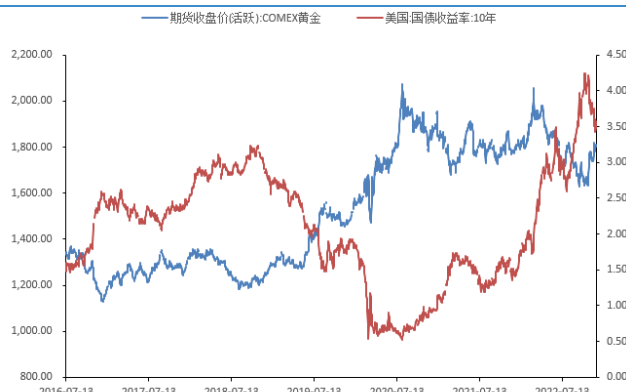
数据来源：iFinD 新世纪期货

图 5：COMEX 黄金价格与美元指数



数据来源：iFinD 新世纪期货

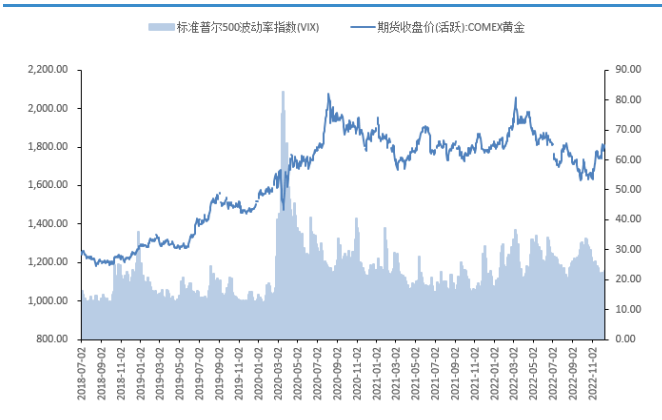
图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



数据来源：iFinD 新世纪期货

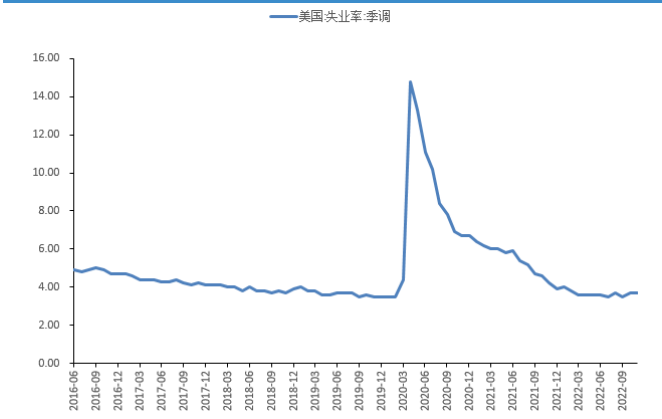
图 7：COMEX 黄金与 VIX 指数

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



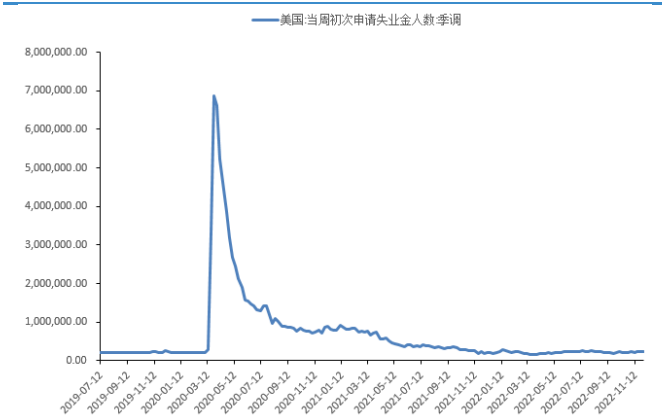
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 9: 美国失业率(%)



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 11: 美国当周初次申请失业金人数(千人)



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 10: 美国新增非农就业人数(千人)



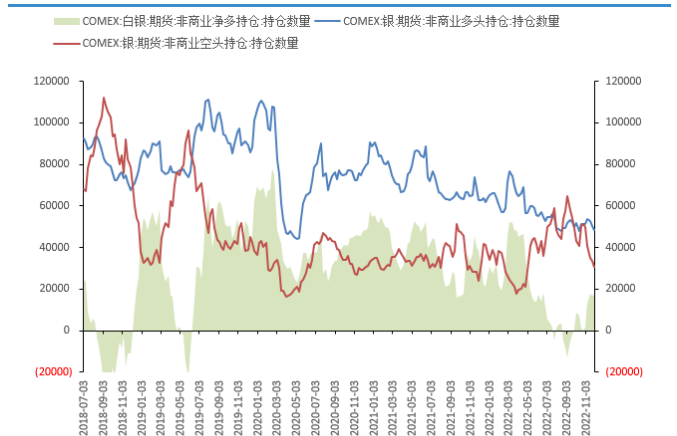
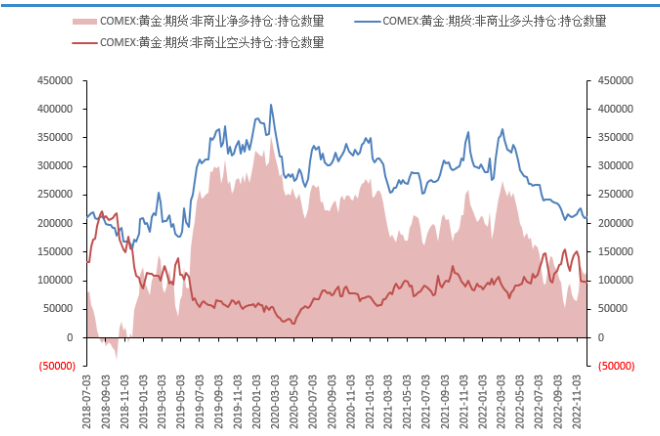
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量

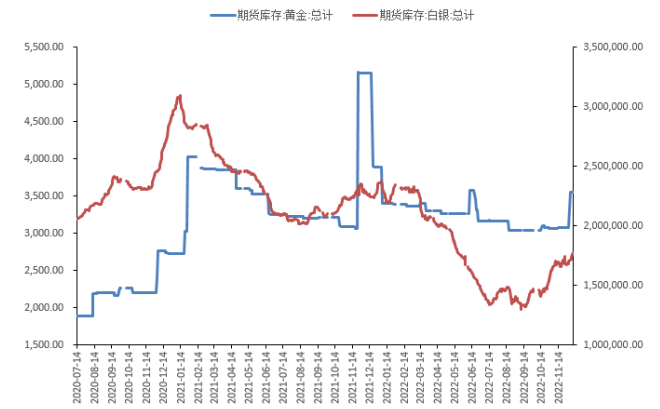


数据来源: iFinD 新世纪期货

图 15: 上期所黄金白银库存 (千克)

数据来源: iFinD 新世纪期货

图 16: COMEX 黄金白银库存 (盎司)

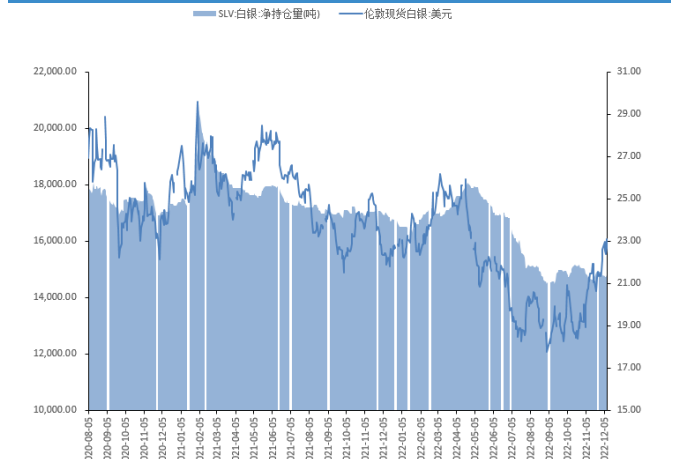
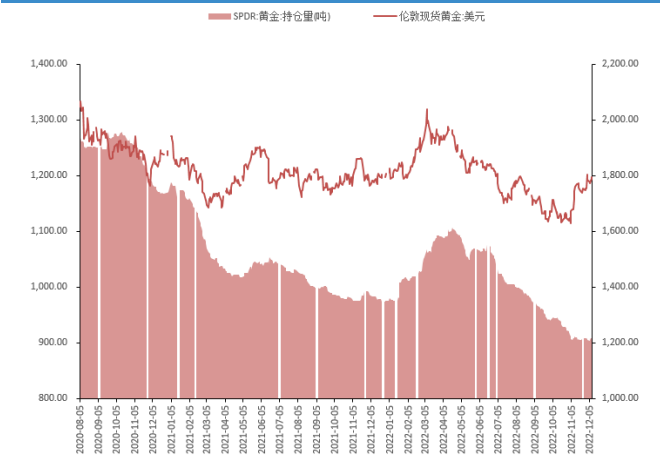


数据来源: iFinD 新世纪期货

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)

数据来源: iFinD 新世纪期货

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)

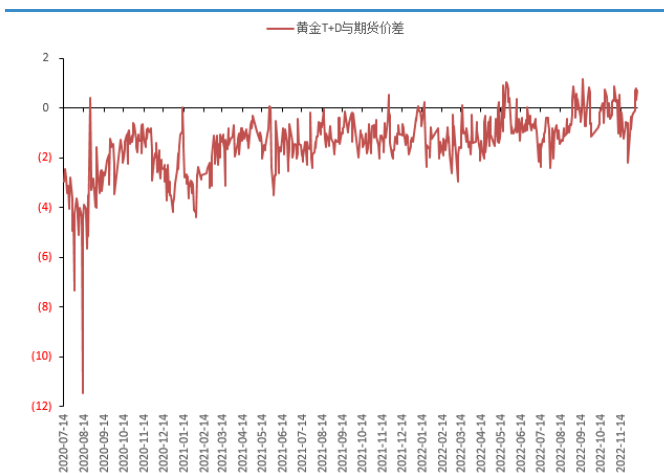


数据来源: iFinD 新世纪期货

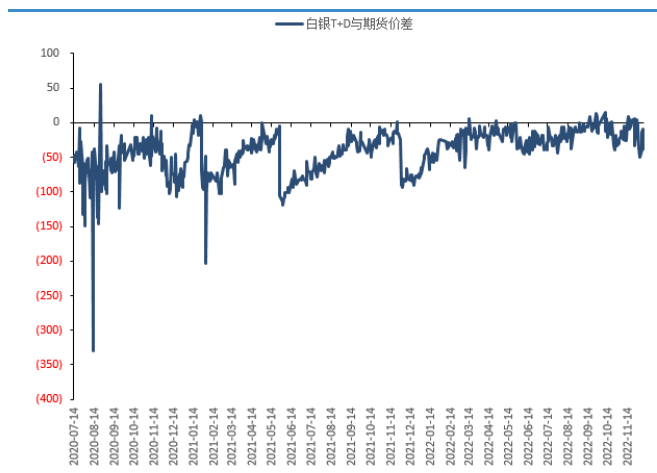
图 19: 国内黄金期现价差

数据来源: iFinD 新世纪期货

图 20: 国内白银期现价差



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>