

薪资增速放缓, 金价突破上行, 市场关注通胀数据

贵金属组

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:

本周 COMEX 黄金收出大阳线, 开盘价 1831.8 美元/盎司, 收于 1870.5 美元/盎司, 涨幅 2.43%, 最高达到 1875.2 美元/盎司。周三的美联储 12 月会议纪要整体偏鹰, 但与鲍威尔记者会上的讲话无太大差别, 且释放出确认放慢加息步伐的信号, 市场关注度集中在就业数据上, 随后周四 ADP 就业数据超出市场预期, 金价承压运行, 周五更受市场关注的非农数据超出市场预期, 失业率处历史地位, 劳动力市场表现出较强韧性, 但薪资年率出现下滑, 缓和通胀压力, 为美联储放慢加息步伐提供依据, 金价强势反弹, 突破上行, 最终收出大阳线。

一、行情分析

1. 美联储公布 12 月货币政策会议纪要, 美联储表示致力于抗击通胀, 并表示 2023 年不会降息; 同时, 确认需要放慢加息步伐, 以更好评估通胀和就业方面的进展。虽会议纪要整体偏鹰, 但与鲍威尔记者会上的讲话无太大差别。

2. 美国 12 月 ADP 就业人数为 23.5 万人, 大幅超过预期 15 万人, 前值为 18.2 万人。

3. 美国 12 月季调后非农就业人口 22.3 万人, 虽高于预期的 20 万人, 但明显低于前值的 25.6 万人; 美国 12 月薪资年率为 4.6%, 低于预期值的 5% 和前值的 5.1%。美国 12 月失业率为 3.5%, 低于预期值的 3.7% 和前值的 3.6%, 说明劳动力市场韧性较强。

4. 美国 12 月 31 日当周初次申请失业金人数 20.4 万人, 较上周减少 1.9 万人, 前值为 22.3 万人, 低于预期的 22.5 万人。

5. 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值 46.2, Markit 服务业 PMI 终值为 44.7, 均低于荣枯线, 出现连续三个月下降; 美国 12 月 ISM 制造业 PMI 为 48.4, 低于荣枯线, 且为 2020 年 6 月以来新低水平。

6. 本周 SPDR 黄金 ETF 流出 2.31 吨, 规模 915.33 吨, SLV 白银 ETF 流入 45.57 吨, 规模 14585.24 吨, 处于历史低位, 表明机构投资者依然保持谨慎态度。

7. 1 月 3 日 CFTC 黄金非商业净多持仓增加 4786 张至 141666 张, 已是连续五周增加; CFTC 白银非商业净多持仓减少 93 张至 30934 张, 小幅减少, 但整体呈上升趋势。投机者表现出对金银的看多意愿。

二、结论及操作建议

美国 12 月就业数据表明劳动力市场韧性依旧, 但薪资年率出现下滑, 有助于缓和服务通胀压力。美国 12 月 PMI 数据均出现回落趋势, 表明紧缩的货币政策正抑制经济活动, 提高美联储加息步伐的缓和预期, 不利于美元和美债收益率, 为贵金属价格提供支撑。本周重点关注周四公布的 CPI 通胀数据, 尤其是分类的商品通胀和服务通胀的具体表现, 或许为美联储加息路径提供更多的数据支持。中长线来看, 美联储紧缩政策缓和和美国经济走弱为贵金属提供支撑, 操作上逢低做多为主。

三、风险因素:

美国通胀不及预期; 美国经济超预期; 地缘政治风险。

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



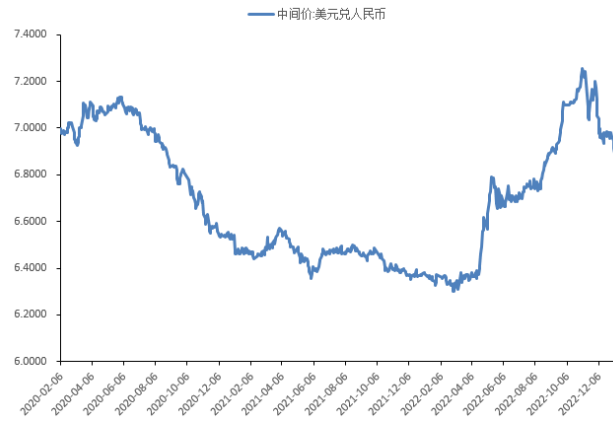
数据来源：iFinD 新世纪期货

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



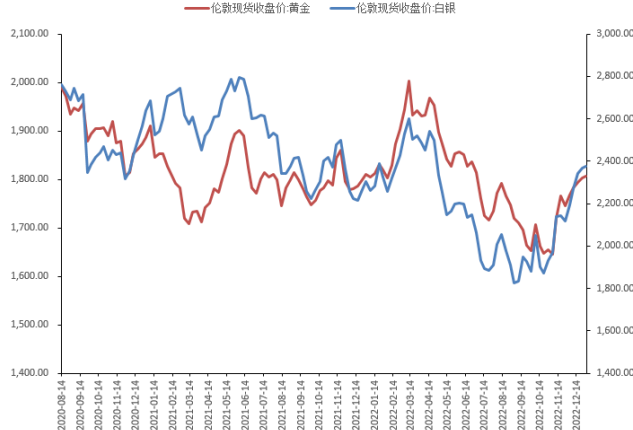
数据来源：iFinD 新世纪期货

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



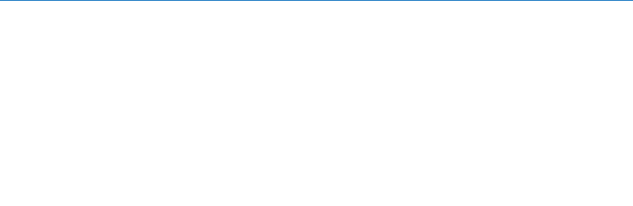
数据来源：iFinD 新世纪期货

图 7：COMEX 黄金与 VIX 指数

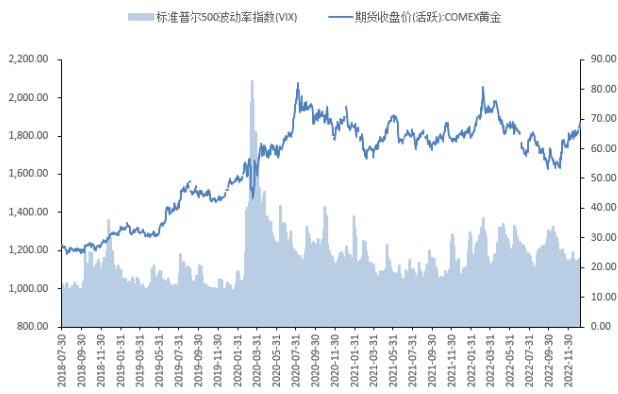


数据来源：iFinD 新世纪期货

图 8：美国当周初次申请失业金人数（千人）

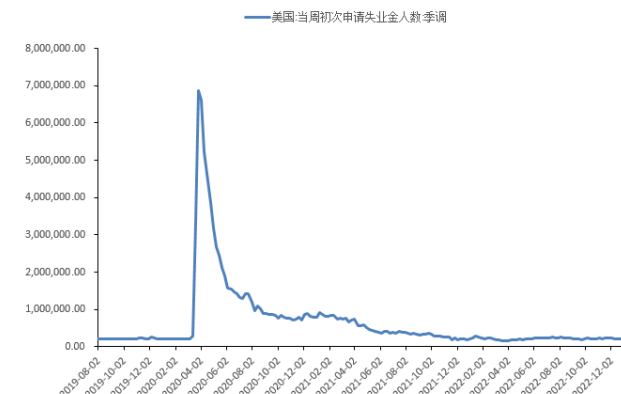


数据来源：iFinD 新世纪期货



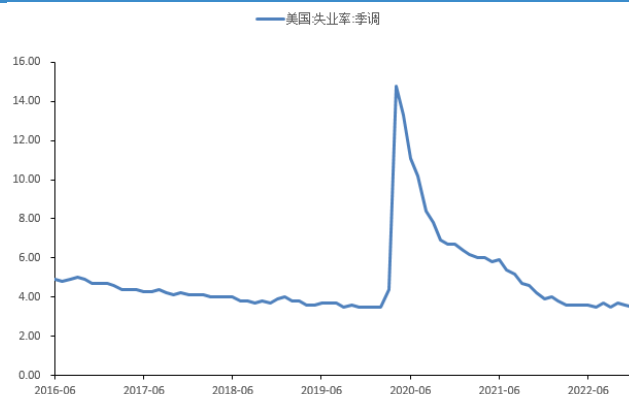
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 9: 美国失业率(%)



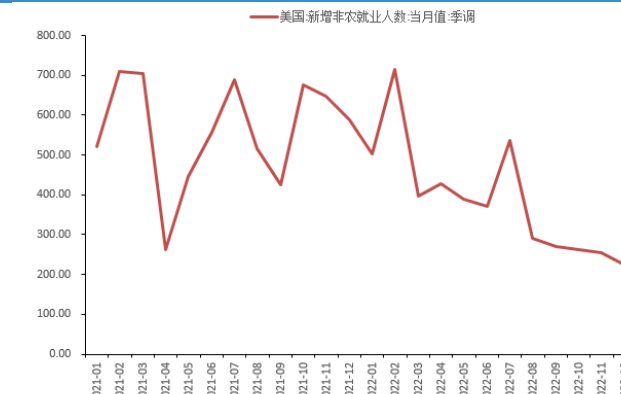
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 10: 美国新增非农就业人数(千人)



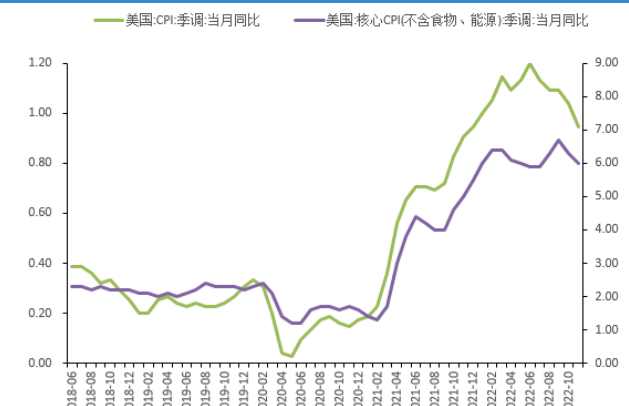
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 11: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



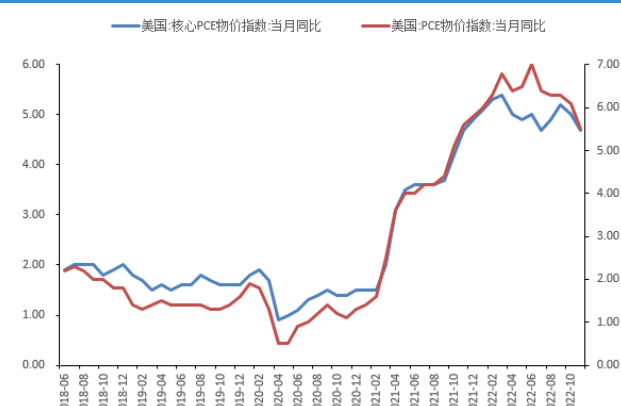
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



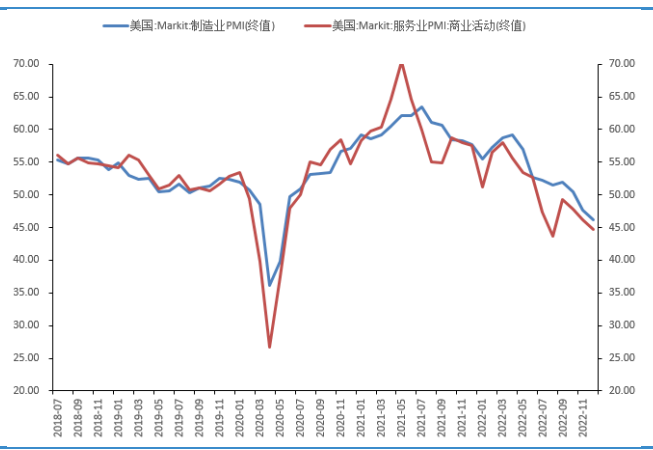
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 13: 美国经济景气度



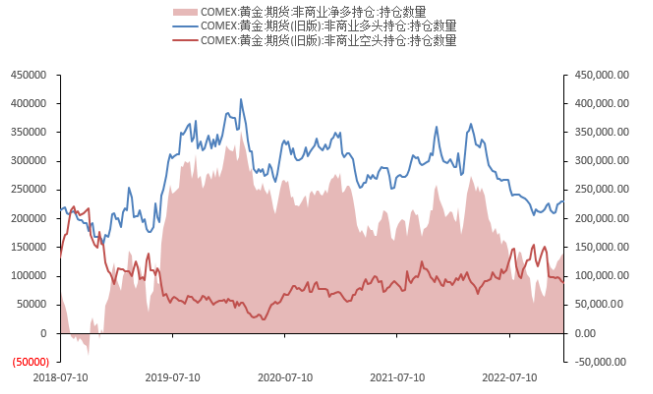
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 14: 全球主要经济体制造业 PMI



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 15: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



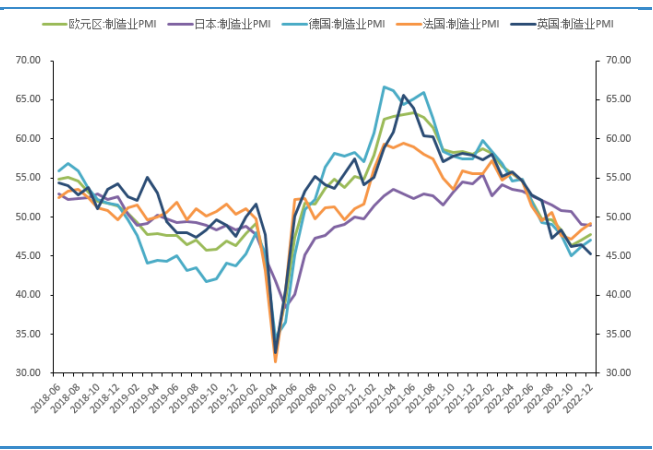
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 17: 上期所黄金白银库存 (千克)



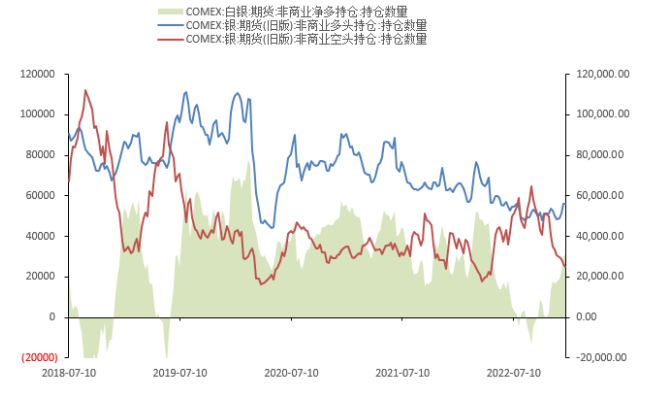
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 19: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



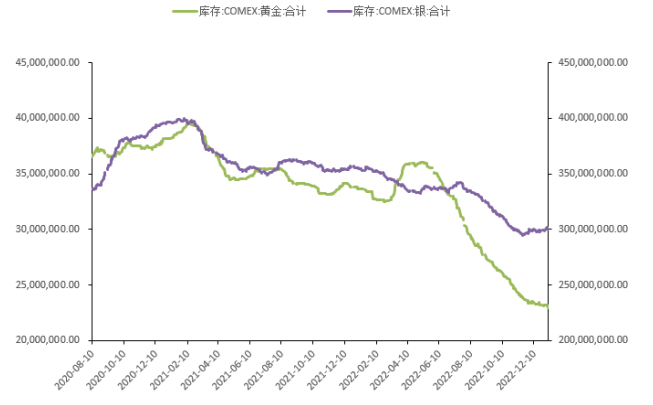
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 16: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



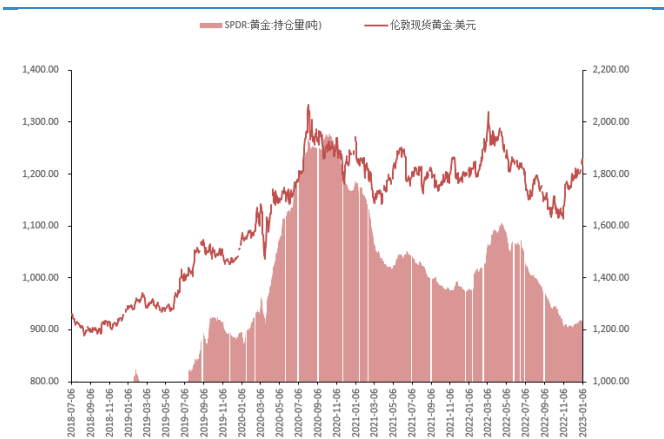
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 18: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



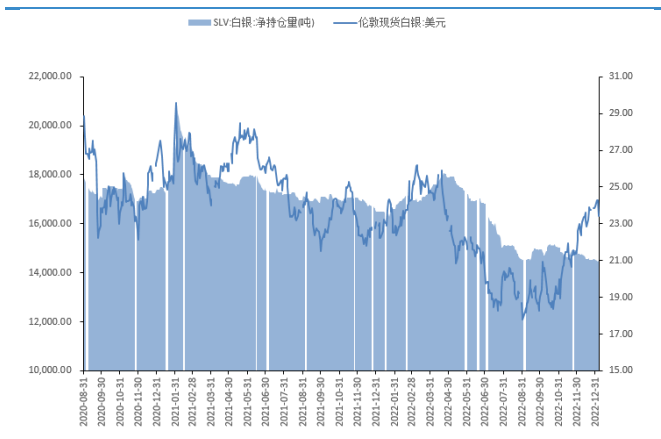
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 20: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



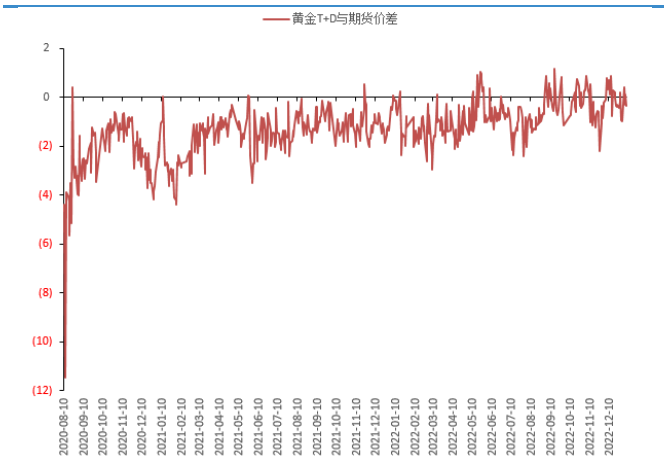
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 21: 国内黄金期现价差



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 22: 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>