

加息放缓，但就业强劲， 黄金波动加大

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 黄金收带长影线的大阴线，开盘价 1928.3 美元/盎司，收于 1877.7 美元/盎司，跌幅 2.68%，最高 1975.2 美元/盎司，振幅达 5.22%；COMEX 白银同样收出带长影线的大阴线，开盘价 23.675 美元/盎司，收于 22.395 美元/盎司，跌幅 5.19%，最高 24.75 美元/盎司，振幅达 10.22%。本周美国多个重要数据集中公布，黄金剧烈波动。周三美国制造业 PMI 数据显示连续三个月处于荣枯线之下，美元指数承压下行；美联储如期加息 25 个基点，且鲍威尔言论被市场解读为偏鸽，市场氛围乐观，推动金价持续上行。但周五的非农数据大幅超预期，表明就业市场强劲，非制造业 PMI 超预期改善，投机多头获利了结，美指反弹，金价大幅下跌。

一、行情分析

1. 美联储 2 月份议息会议召开，如期加息 25 个基点至 4.50%-4.75%，符合市场预期，为本轮加息周期中第二次放缓加息节奏；同时，鲍威尔表示今年会持续加息，且年内不会降息，但承认通胀压力已经缓和。

2. 美国 1 月 ADP 就业人数为 10.6 万人，低于预期的 17.8 万人和前值的 25.3 万人。

3. 美国 1 月 ISM 制造业 PMI 为 47.4，低于预期的 48 和前值的 48.7，已连续八个月出现下降，连续三个月处于荣枯线之下；美国 1 月 ISM 非制造业 PMI 为 55.2，高于预期的 50.4 和前值的 49.2，重回荣枯线上方。

4. 美国 1 月 28 日当周初次申请失业金人数 18.3 万人，较上周减少 3 千人，前值为 18.6 万人，低于预期的 20 万人。

5. 本周 SPDR 黄金 ETF 流入 1.74 吨，规模 920.24 吨，SLV 白银 ETF 流出 114.97 吨，规模 14820.72 吨，处于历史低位，表明机构投资者依然保持谨慎态度。

6. 1 月 24 日 CFTC 黄金非商业净多持仓增加 4433 张至 157673 张，已是连续七周增加；CFTC 白银非商业净多持仓减少 5784 张至 25684 张，有所减少。投机者表现出对金银的看多意愿。

7. 本周人民币中间价 2 月 3 日为 6.7382，跌幅为 0.04%，人民币小幅升值。

二、结论及操作建议

上周美联储议息会议和非农数据集中公布，贵金属价格波动加大。美联储加息步伐再次放缓，但非农数据的超预期向好增加了 3 月份议息会议的不确定性，短期内贵金属或宽幅震荡。从中长期看，今年美联储需要在稳增长和抗通胀进行权衡，货币政策会更加谨慎。随着美联储加息放缓的预期持续发酵，美指和美债上行空间有限，而美国经济衰退概率加大，黄金将发挥其避险功能，为金价提供支撑。

三、风险因素：

美国通胀超预期；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：WIND 新世纪期货

图 3：人民币汇率（中间价）



数据来源：WIND 新世纪期货

图 5：全球主要市场黄金白银价格比值



数据来源：WIND 新世纪期货

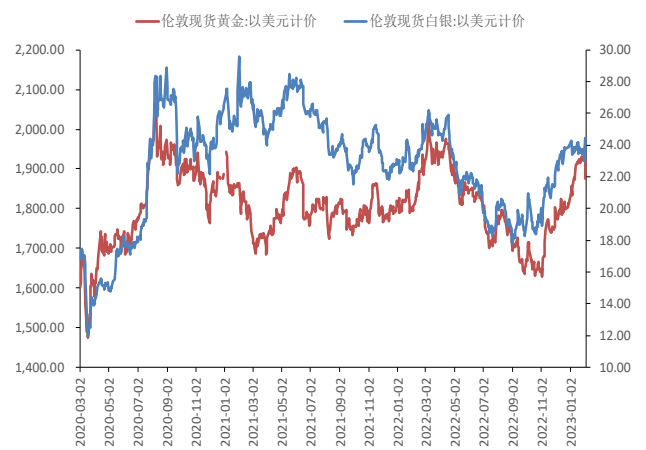
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



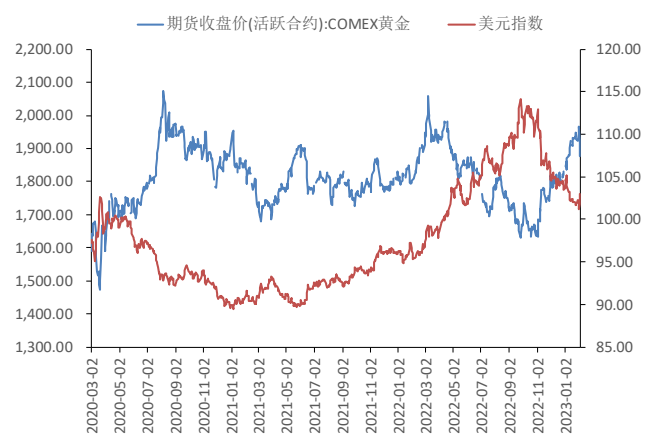
数据来源：WIND 新世纪期货

图 4：伦敦现货黄金白银价格



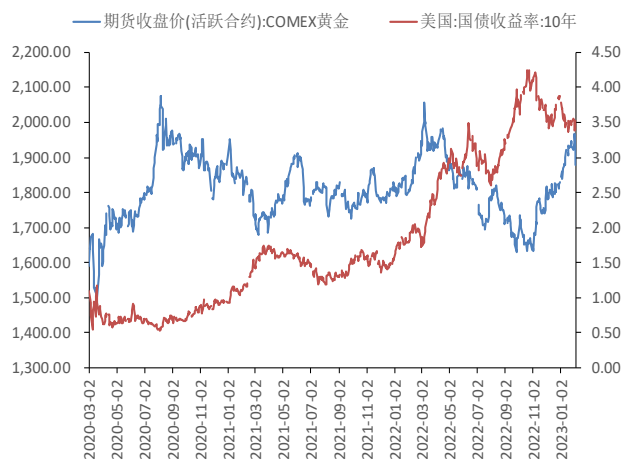
数据来源：WIND 新世纪期货

图 6：COMEX 黄金与美元指数



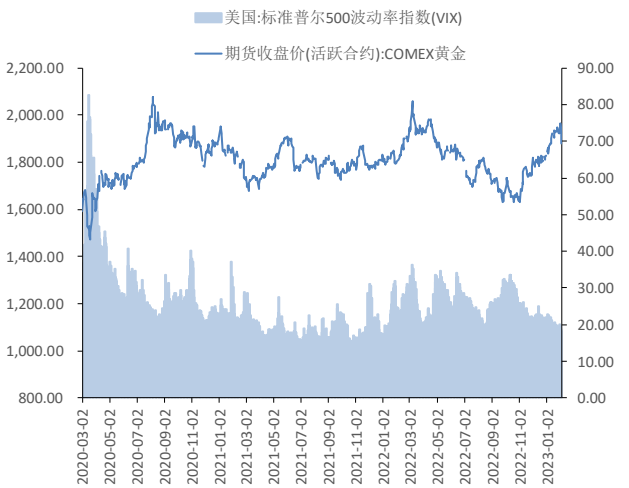
数据来源：WIND 新世纪期货

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



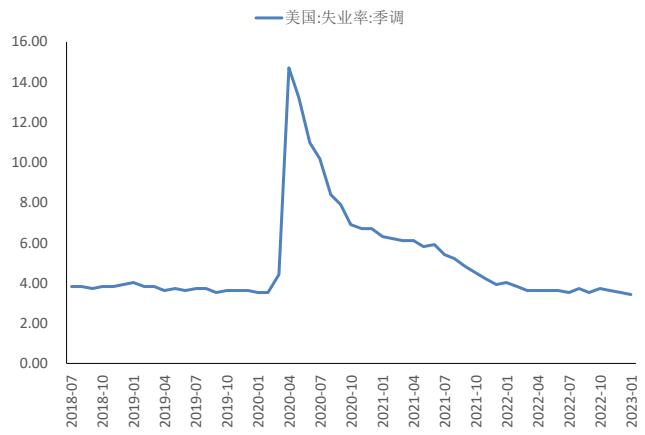
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数

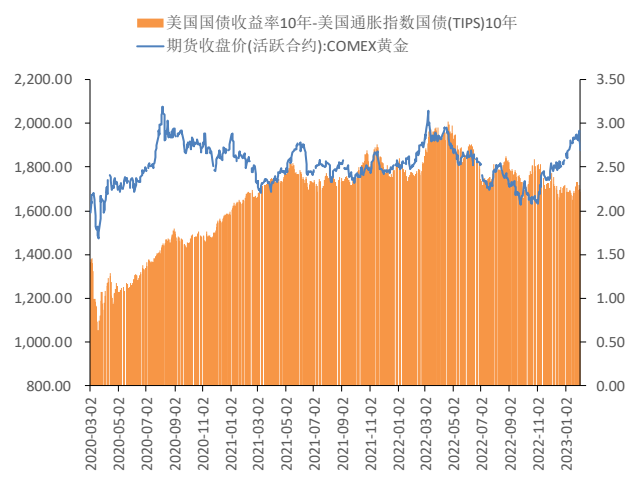


数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率 (%)

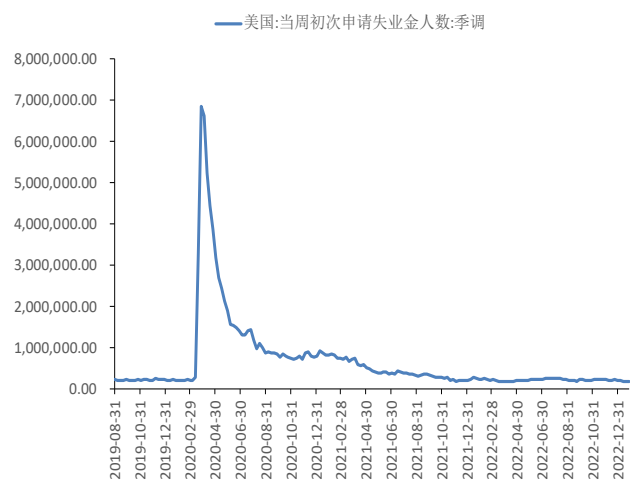


数据来源: WIND 新世纪期货



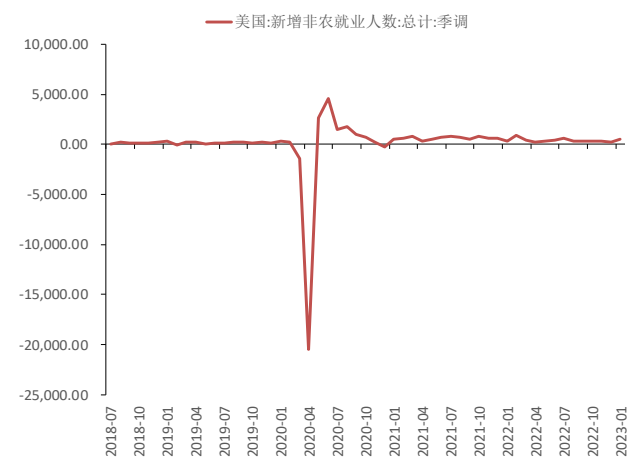
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



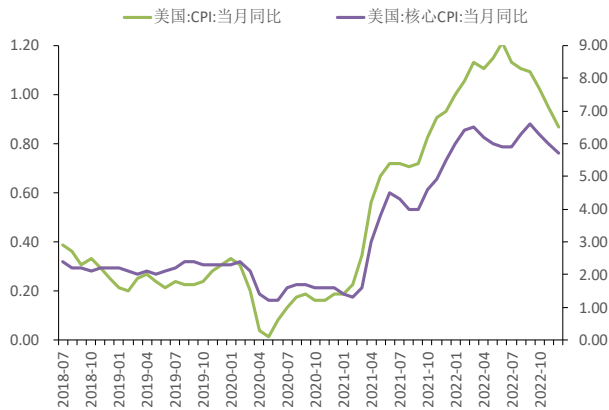
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)



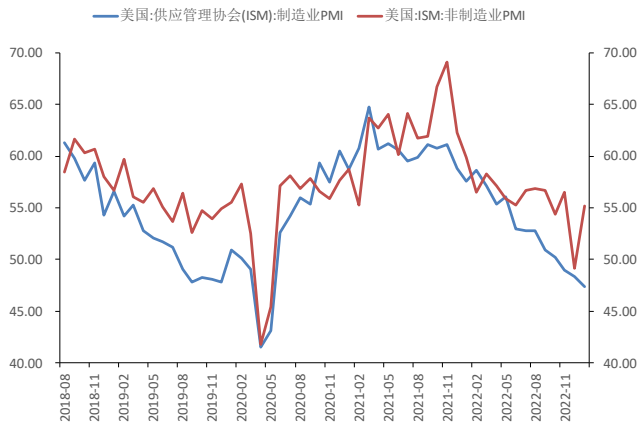
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



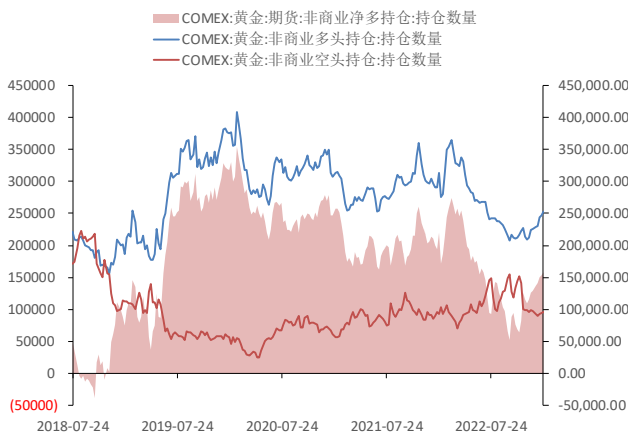
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国经济景气度



数据来源: WIND 新世纪期货

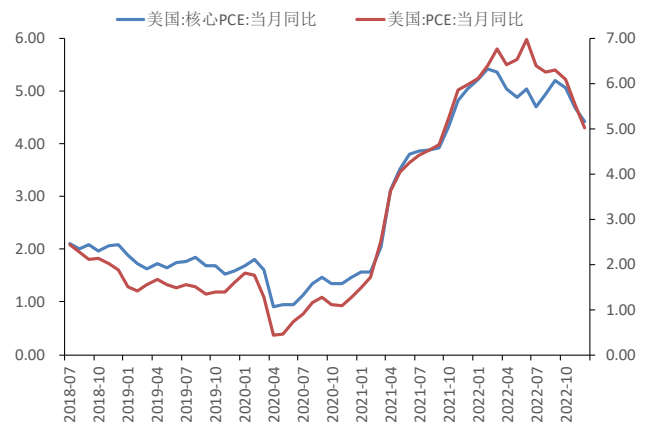
图 17: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: WIND 新世纪期货

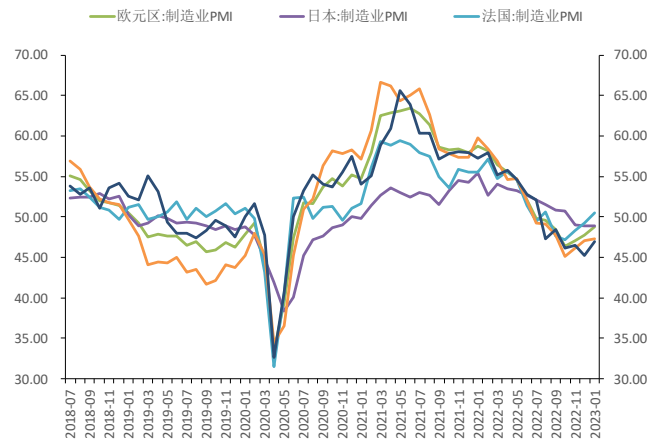
图 19: 上期所黄金白银库存 (千克)

图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



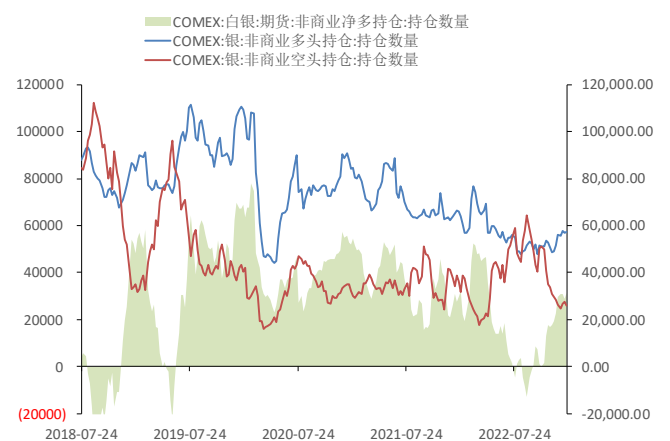
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 全球主要经济体制造业 PMI



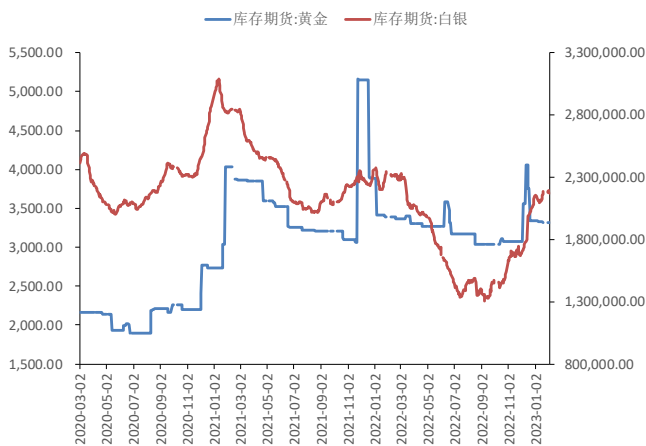
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



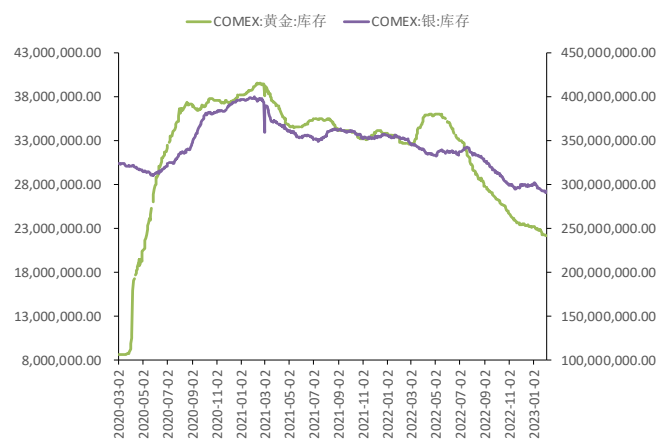
数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



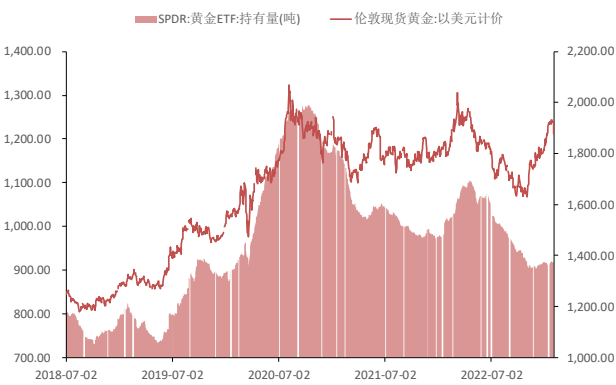
数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



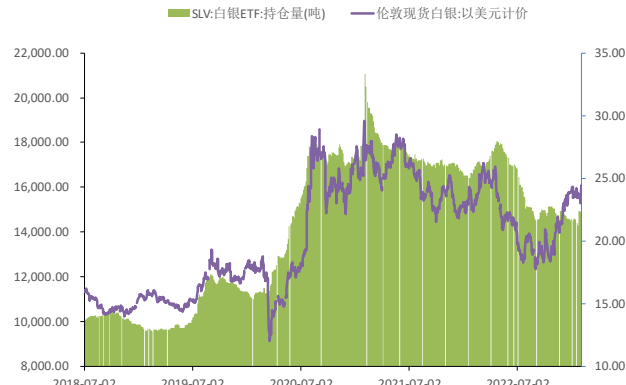
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



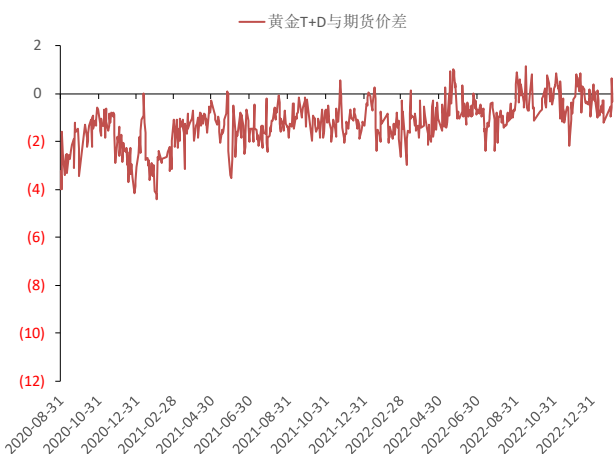
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: 国内黄金期现价差

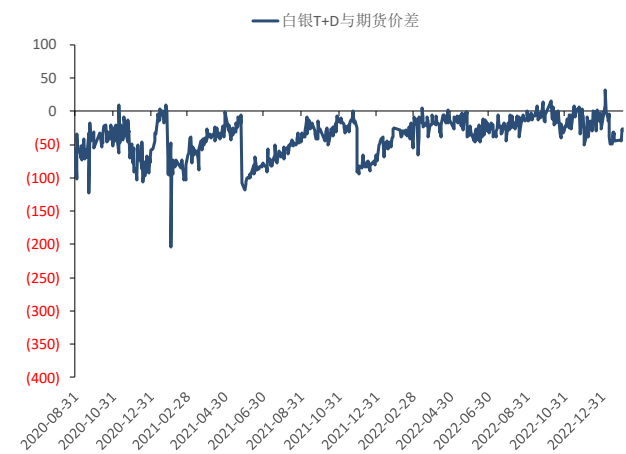


数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: 国内白银期现价差



数据来源: WIND 新世纪期货



数据来源: WIND 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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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>