

## 美非农数据不及预期，贵金属反弹

### 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：

上周，COMEX 黄金收出小阳线，开盘价 1927.8 美元/盎司，收于 1930.5 美元/盎司，涨幅 0.14%；COMEX 白银同样收出小阳线，开盘价 22.995 美元/盎司，收于 23.285 美元/盎司，涨幅 1.31%。美联储会议纪要刚中带柔，加息预期强化，金银承压。但周五非农数据不及预期，失业率走低，时薪上涨，金银止跌反弹。

### 一、行情分析：

1. 美联储公布 6 月 FOMC 会议纪要，纪要显示，美联储官员一致同意在 6 月会议上维持利率不变，以争取时间并评估是否需要进一步加息；同时，几乎所有官员预计 2023 年将有更多加息，以继续对抗顽固的通胀。

2. 美国 6 月 ISM 制造业 PMI 46，不及预期的 47，低于前值的 46.9，连续八个月处于荣枯线以下。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 53.9，超过预期的 51，高于前值的 50.3。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值 46.3，与预期和前值一致；美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值 54.4，超过预期和前值的 54.1。

3. 美国 6 月季调后非农就业人口 20.9 万人，低于预期的 22.5 万人，较上月减少 9.7 万人，前值为 30.6 万人。美国 6 月失业率为 3.6%，与预期一致，低于前值的 3.7%。

美国 6 月 ADP 就业人数 49.7 万人，大幅超过预期的 22.8 万人，较上个月增加 23 万人，前值为 26.7 万人。

4. 美国 7 月 1 日当周初次申请失业金人数 24.8 万人，较上周增加 1.2 万人，前值为 23.6 万人，小幅超预期的 24.5 万人。

5. 上周 SPDR 黄金 ETF 流出 6.64 吨，规模 915.26 吨，SLV 白银 ETF 流出 103.21 吨，规模 14457.61 吨。金银均有所流出，表明机构投资者对黄金白银的看空意愿；

6. 7 月 3 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周增加 11187 张至 163097 张，黄金持仓有所增加，表明投机者对黄金持仓多意愿；CFTC 白银非商业净多持仓较上周减少 1062 张至 17790 张，白银持仓有所减少，表明投机者对白银持看空意愿。

7. 7 月 7 日人民币中间价为 7.2054，跌幅为 0.28%，人民币小幅升值。

### 二、结论及操作建议：

美联储的货币政策仍是影响贵金属的核心因素，目前美联储的首要目标仍然是抗通胀。长期来看，经济衰退预期和美联储政策转向驱动贵金属上行的长线逻辑未改变。虽然美国通胀自去年 6 月来一路回落，但回落速度逐步减慢，通胀水平与目标 2% 还有差距，美国经济持续衰退，但劳动力市场仍然紧张。目前来看，市场已充分反馈美联储 7 月加息风险，短期或有反弹，但后面是否继续加息仍存不确定性。从技术面上看，金银价格处于较高位置，上方历史高点压力较大，但中长期金银仍有配置价值。操作上，仍以逢低买入为主，但不建议追多。

### 三、风险因素：

美国货币政策变化；金融风险；地缘政治风险等。

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



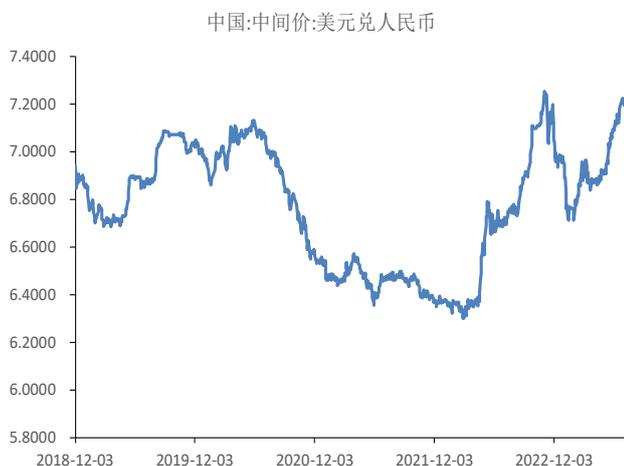
数据来源：WIND 新世纪期货

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



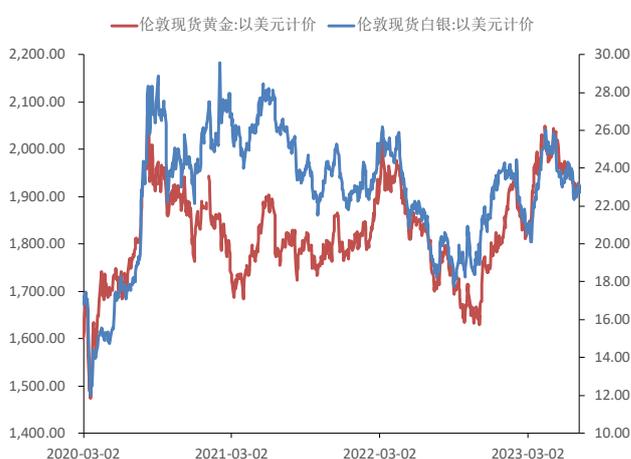
数据来源：WIND 新世纪期货

图 3：人民币汇率（中间价）



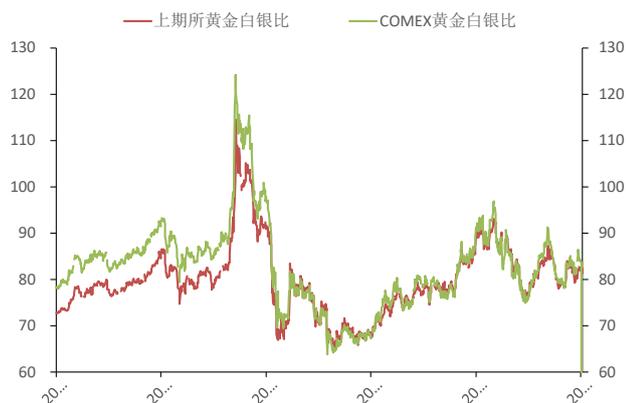
数据来源：WIND 新世纪期货

图 4：伦敦现货黄金白银价格



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 6：COMEX 黄金与美元指数



数据来源：WIND 新世纪期货

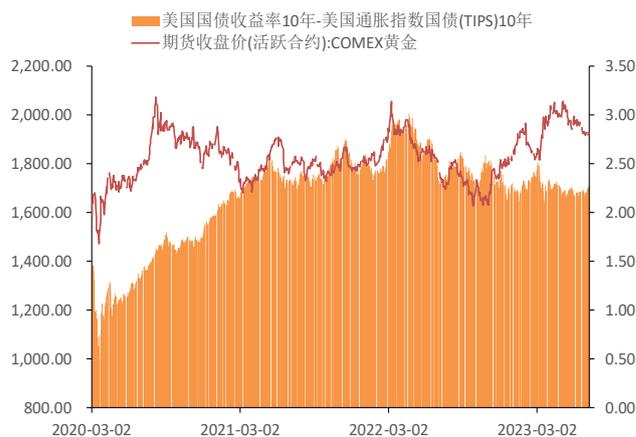
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



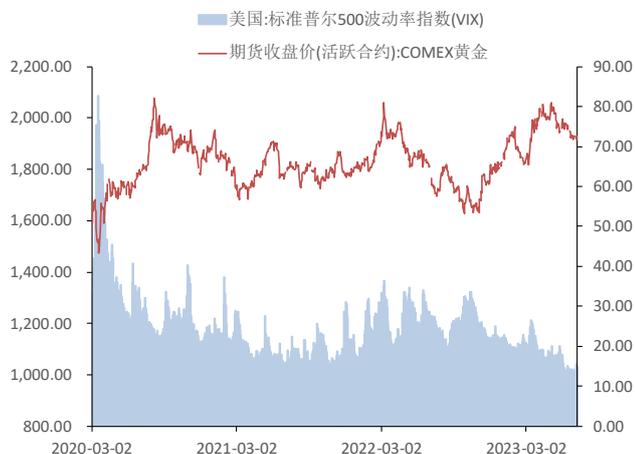
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



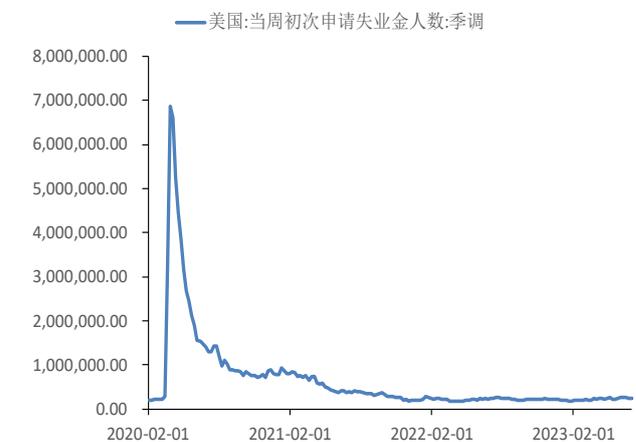
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



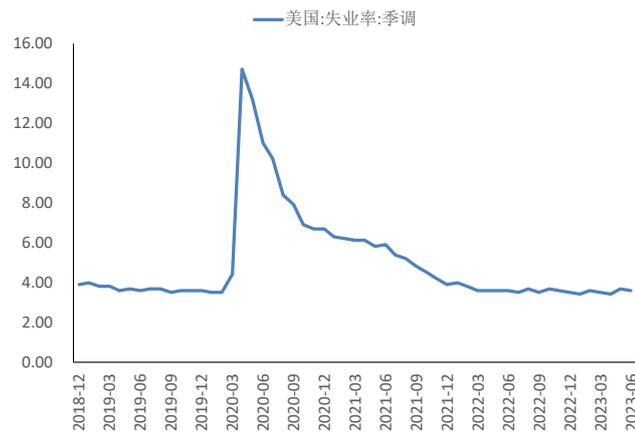
数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率 (%)



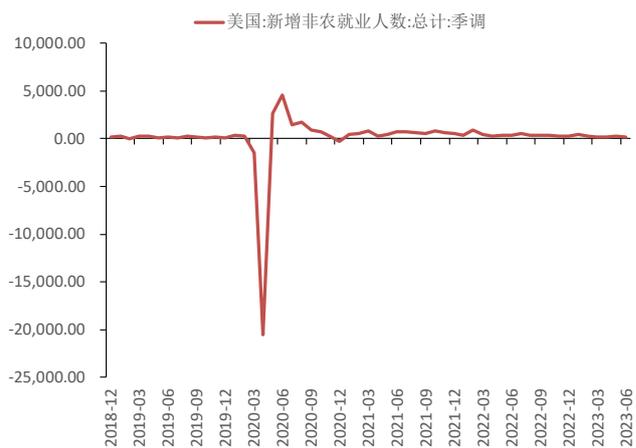
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)



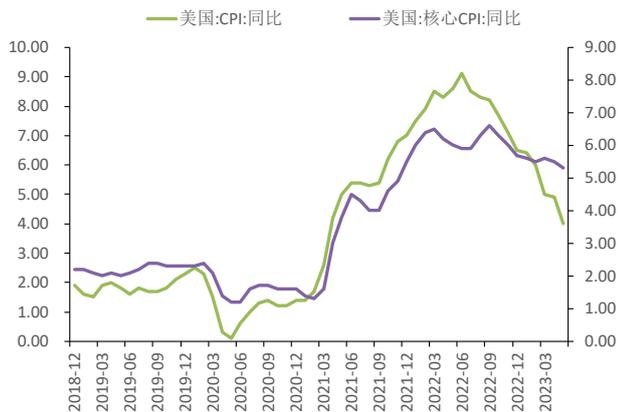
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



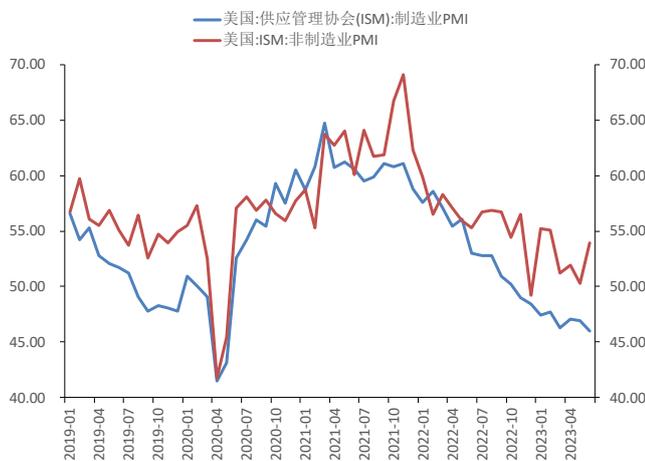
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国经济景气度



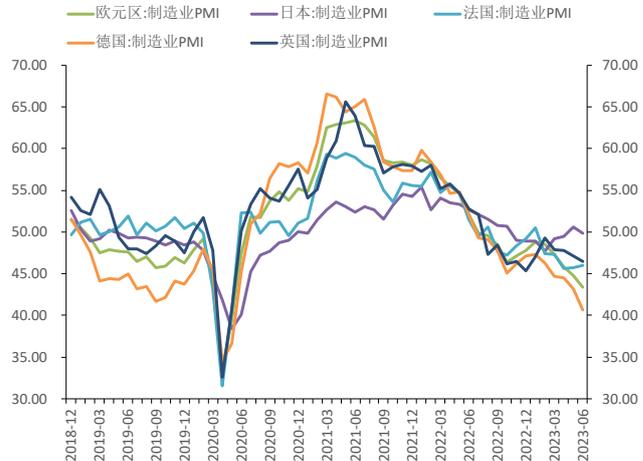
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 全球主要经济体制造业 PMI



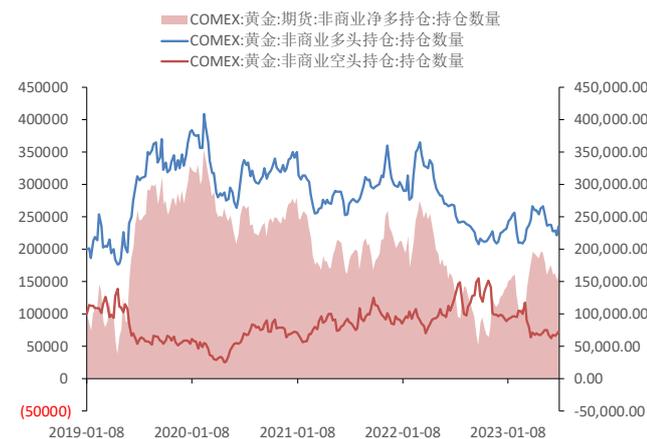
数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



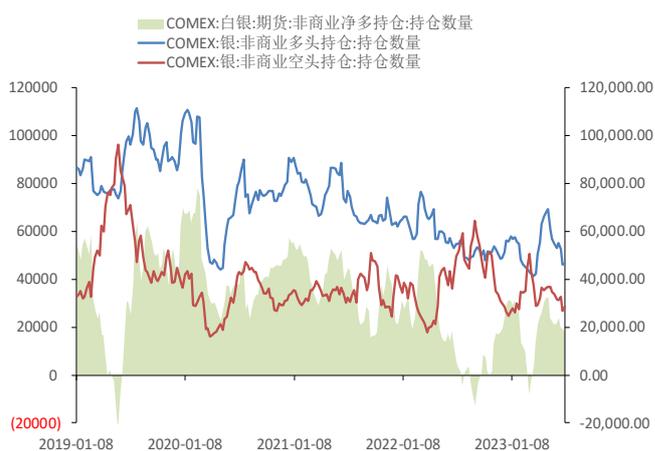
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: COMEX 白银 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)

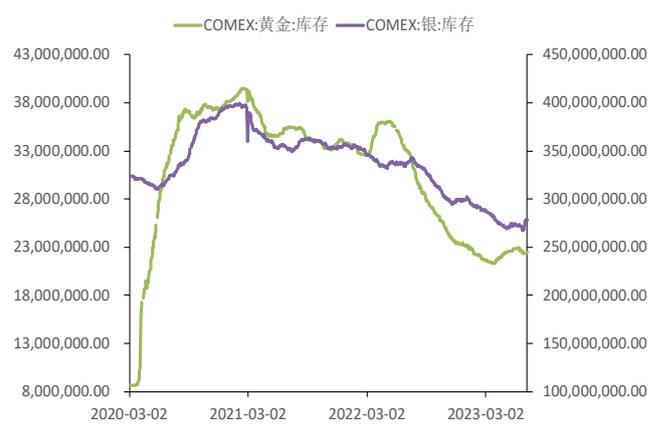


数据来源: WIND 新世纪期货

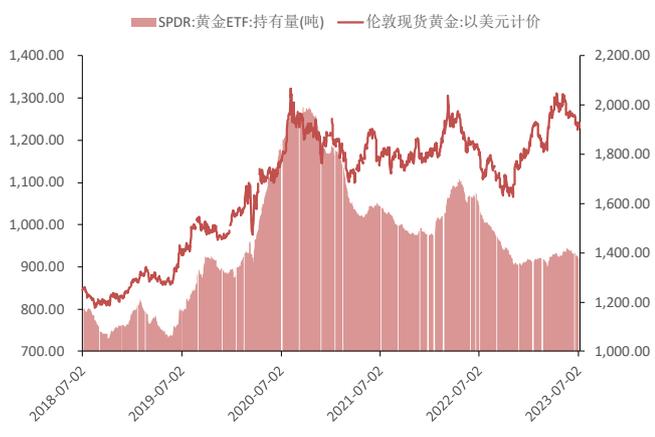
图 20: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



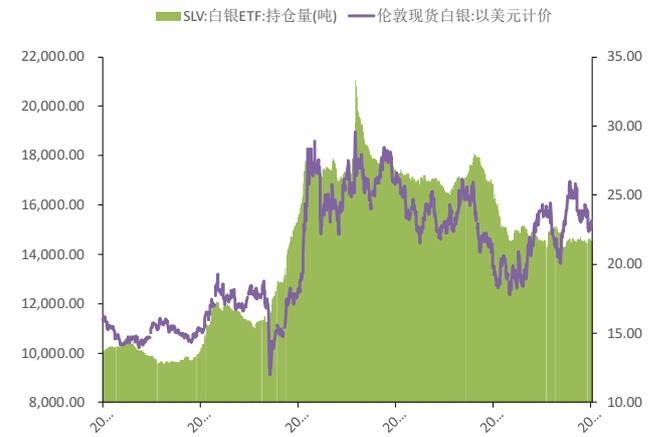
数据来源: WIND 新世纪期货  
图 21: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



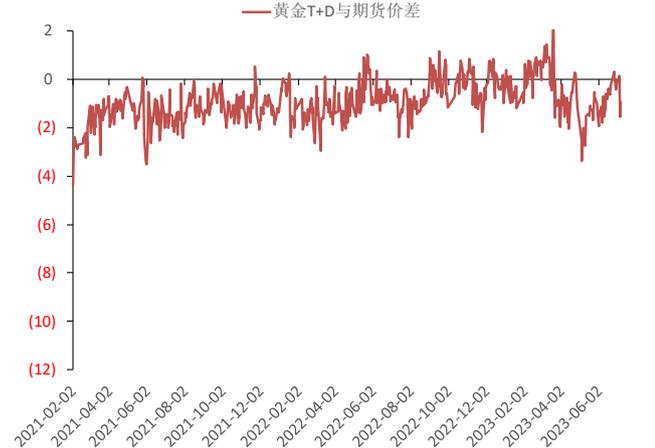
数据来源: WIND 新世纪期货  
图 22: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



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>