

黄金：非农前值出现下修，市场解读就业偏弱

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		1月5日	1月8日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2402	481.53	480.92	-0.61	-0.13%
	黄金T+D	481.31	481.00	-0.31	-0.06%
	Comex黄金2402	2,067.6	2,049.6	-18.0	-0.87%
	伦敦金现货	2,067.6	2,042.1	-25.5	-1.23%
期货成交量	沪金2402	103,087	153,003	49,916	
	Comex黄金2402	125,573	208,861	83,288	
期货持仓量	沪金2402	159,693	162,541	2,848	
	Comex黄金2402	365,619	359,296	-6,323	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	5,982,715	8,623,103	2,640,388	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	878.54	874.21	-4.33	
库存	沪金库存（千克）	3,078	3,078	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	20,040,436	20,035,710	-4,726	
价差	黄金T+D对沪金2402价差	0.22	-0.08	-0.3	
	沪金2402对2404价差	-0.73	-0.80	-0.07	
	黄金T+D对伦敦金价差	9.34	14.87	5.53	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	7.14105	7.1504	0.00935	0.13%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.15095	7.16635	0.0154	0.22%
	欧元兑美元	1.09413	1.09222	-0.00191	-0.17%
	美元兑日元	141.992	143.293	1.301	0.92%
	英镑兑美元	1.26193	1.26675	0.00482	0.38%

数据来源：wind、文华财经、金石期货研究所

二、宏观行业资讯概览

1、央行今日开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，与此前持平。因今日有 900 亿元逆回购到期实现净回笼 400 亿元。

2、财联社鹰眼讯，据外电 1 月 6 日消息，航运巨头马士基周五表示，在也门反政府武装袭击其商船之后，在“可预见的未来”，将把所有船只转向非洲周围，而不使用红海和苏伊士运河。马士基在一份声明中表示：“因此，我们决定，在可预见的未来，所有经过红海/亚丁湾的马士基船只都将转向南部，绕过好望角。”

3、2024 年中国人民银行工作会议 1 月 4 日-5 日在京召开。会议强调，2024 年要综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。

4、中国 2023 年 12 月末外储规模连续两个月上升，黄金储备“十四连增”。截至 2023 年 12 月末，我国外汇储备规模为 32380 亿美元，环比上升 662 亿美元，实现“两连增”；央行黄金储备为 7187 万盎司，环比增加 29 万盎司，连续第 14 个月增加。

5、美国 2023 年 12 月非农就业人口增加 21.6 万人，预期增加 17.5 万人，前值为增加 19.9 万人；12 月平均时薪同比增长 4.1%，预估增长 3.9%；12 月失业率保持在 3.7%。美国 2023 年 12 月 ISM 非制造业 PMI 降至 50.6，前值为 52.7。

6、里士满联储行长表示，随着对经济正常化以及通胀下行的信心增强，美联储应该降息。达拉斯联储行长表示，在金融市场流动性收紧的情况下，美联储可能需要放缓缩表步伐。

7、当地时间 1 月 7 日，据《华盛顿邮报》报道，美国国会两党领导人当天达成了一项价值 1.66 万亿美元的支出协议，在共和党要求削减政府预算的情况下，为 2024 财年美国的关键项目提供资金。

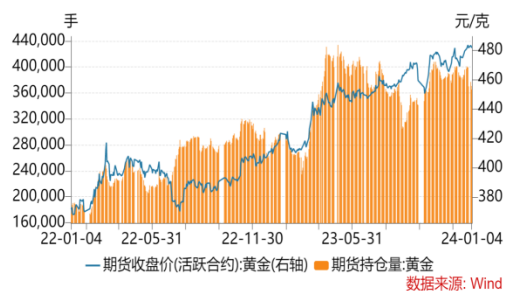
8、据 CME “美联储观察”：美联储 2 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 93.3%，降息 25 个基点的概率为 6.7%。到 3 月维持利率不变的概率为 30.8%，累计降息 25 个基点的概率为 64.7%，累计降息 50 个基点的概率为 4.5%。

三、分析及观点

核心逻辑：沪金主力周五夜盘大幅冲高，随后回落，收长上影线，收盘价 481.72 元/克，收跌 0.07%；COMEX 黄金周五 2052.6 美元/盎司，收涨 0.08%。美国劳工统计局公布的最新数据显示，12 月新增非农就业人口 21.6 万，市场预期值为 17 万，前值下修至 17.3 万。美国 12 月失业率持平于 3.7%，预期为 3.8%。但劳动力参与率降至 62.5%，前值为 62.8%，就业人口比率同步降至 60.1%。表面来看，非农就业数据大超预期，但实际上好坏参半，一是前值大幅下修，二是劳动参与率有所下降。从市场的表现来看，数据公布以后黄金一度反弹，说明市场转而看好提前降息。短期黄金维持偏强态势，但美联储的明宽暗紧以及美债持续的标售也存在流动性担忧，一旦预期被打破，存在回调的可能，高位宜谨慎操作为主。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量



数据来源: wind、金石期货研究所

图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



数据来源: wind、金石期货研究所

图 3：美元对人民币汇率



数据来源: wind、金石期货研究所

图 4：美元对日元汇率



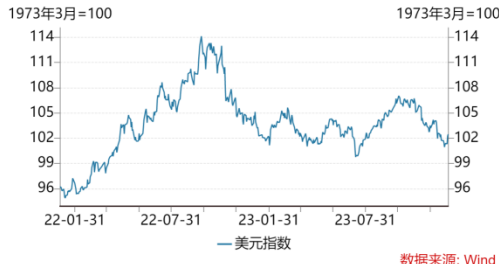
数据来源: wind、金石期货研究所

图 5：英镑对美元汇率



数据来源: wind、金石期货研究所

图 6：美元指数



数据来源: wind、金石期货研究所

图 7：沪金 /INE 原油



数据来源: wind、金石期货研究所

图 8：美国实际利率-伦敦黄金现货对比



数据来源: wind、金石期货研究所

图 9：美国非农失业率



数据来源: wind、金石期货研究所

图 10：伦敦黄金现货-美国 CPI 数据对比



数据来源: wind、金石期货研究所

作者: 钱龙 期货从业资格号: F3077614; 投资咨询证书号: Z0017608

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 尽管我们相信报告中资料来源的可靠性, 但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更, 在任何情况下, 我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法, 如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论, 未免发生疑问, 本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场, 所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

