

## **非农数据强于预期，黄金盘面转弱**

2024年2月5日

钱龙 从业资格证号：F3077614 投资咨询资格证号：Z0017608

 <b>金石期货</b> JINSHI FUTURES	黄金周度数据跟踪				
		1月29日	2月5日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2404	480.04	481.44	1.40	0.29%
	黄金T+D	479.86	479.80	-0.06	-0.01%
	Comex黄金2402	2,018.2	2,057.1	38.9	1.93%
	伦敦金现货	2,018.5	2,034.2	15.7	0.78%
期货成交量	沪金2404	125,295	155,372	30,077	
	Comex黄金2404	84,102	210,878	126,776	
期货持仓量	沪金2404	162,194	167,263	5,069	
	Comex黄金2404	303,236	354,545	51,309	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	4,351,145	7,259,972	2,908,827	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	856.05	851.72	-4.33	
库存	沪金库存 (千克)	3,126	3,126	0	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	19,598,246	19,071,973	-526,273	
价差	黄金T+D对沪金2404价差	0.18	1.64	1.46	
	沪金2404对2406价差	-0.82	-0.64	0.18	
	黄金T+D对伦敦金价差	18.48	15.01	-3.47	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	7.1764	7.1915	0.0151	0.21%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	7.18845	7.2161	0.02765	0.38%
	欧元兑美元	1.0854	1.07883	-0.00657	-0.61%
	美元兑日元	148.1695	148.3855	0.216	0.15%
	英镑兑美元	1.26999	1.26348	-0.00651	-0.51%

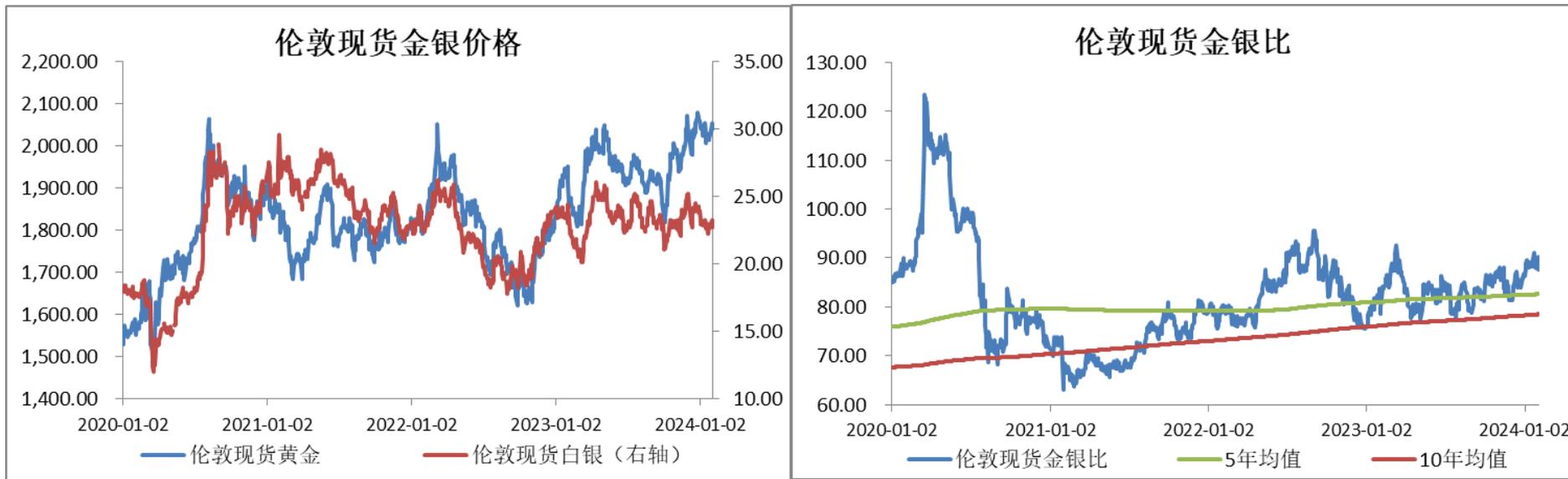
美黄金整体走势依然维持在震荡平台中，上周小幅上涨，但周五随着非农数据出台，行情转弱回落。国内黄金上周持续上冲，但即今日也跟随外盘向下调整。

数据方面，美国1月季调后非农就业人口增加35.3万人，为2023年1月以来最大增幅，接近预期的2倍。工资同比增速达到4.5%创2022年3月以来最高。另外，美国1月ISM制造业指数49.1，显著高于预期的47.2，12月前值下修至47.1。新订单指数回升，但物价指数飙升，显现通胀压力。公布的数据显示，美国经济软着陆预期进一步增强，就业市场十分强劲，这也就意味着美联储并不急于降息，交易员也降低了对美联储降息的预期，美联储3月份会议降息的几率约为20%。市场还下调了对今年降息次数的预期，预计今年还会有大约五次降息。另外，从美联储2月议息会议上可以看出，美联储态度转向中立立场，且在通胀前景方面，美联储继续寻求在长期内以2%的速度实现最大的就业和通货膨胀率，美联储认为当前利率环境下在实现就业和通胀目标的风险方面正在趋于平衡。

美联储议息会议以及非农就业数据发布后金价表现来看，虽有逐渐消化部分利空的走势，但也显现出当前的尴尬境况。特别是美国经济软着陆预期进一步增强下，无论是美股还是美债表现均显示出此时推涨黄金的性价比不高。弱从市场预期降息5次的角度去推演，排除3月议息，尚有6次议息会议，也就是最早预期降息将在5月初。另外，从地缘政治的角度去看，无论是俄乌还是巴以短期都难以看到缓和迹象，但只要不进一步恶化，则黄金的推动力也不强。近期走势显现黄金对于消息面的敏感性，并无主线推动因素，这说明趋势性不强，建议春节前多看少动，谨慎操作。

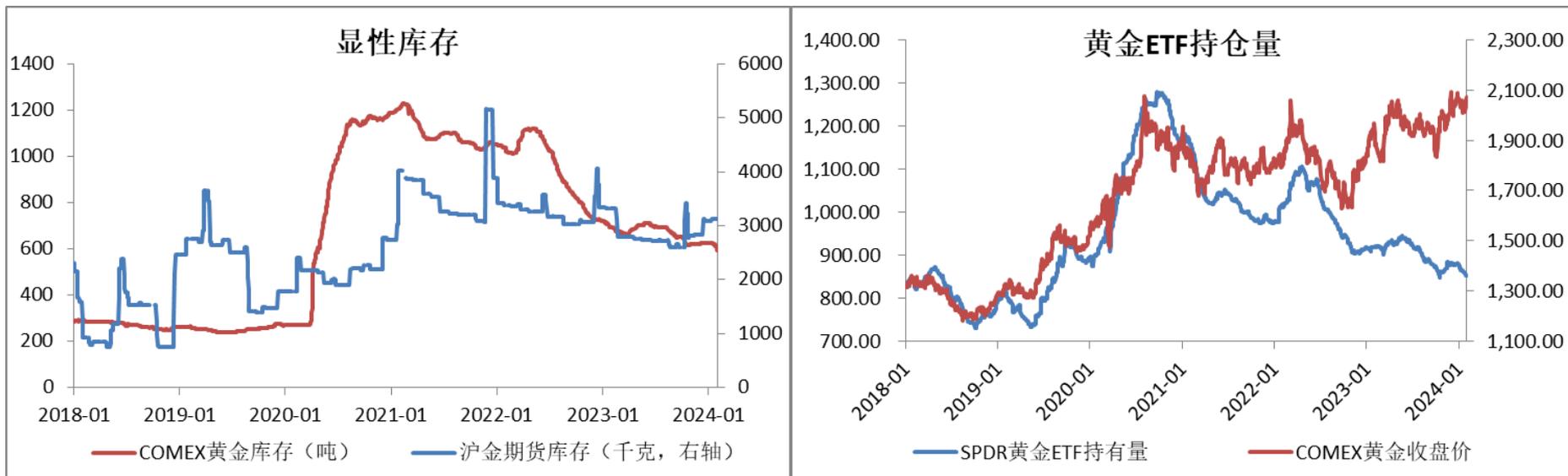
# 一、黄金市场表现

# 现货走势：黄金高位震荡，金银比持续走高



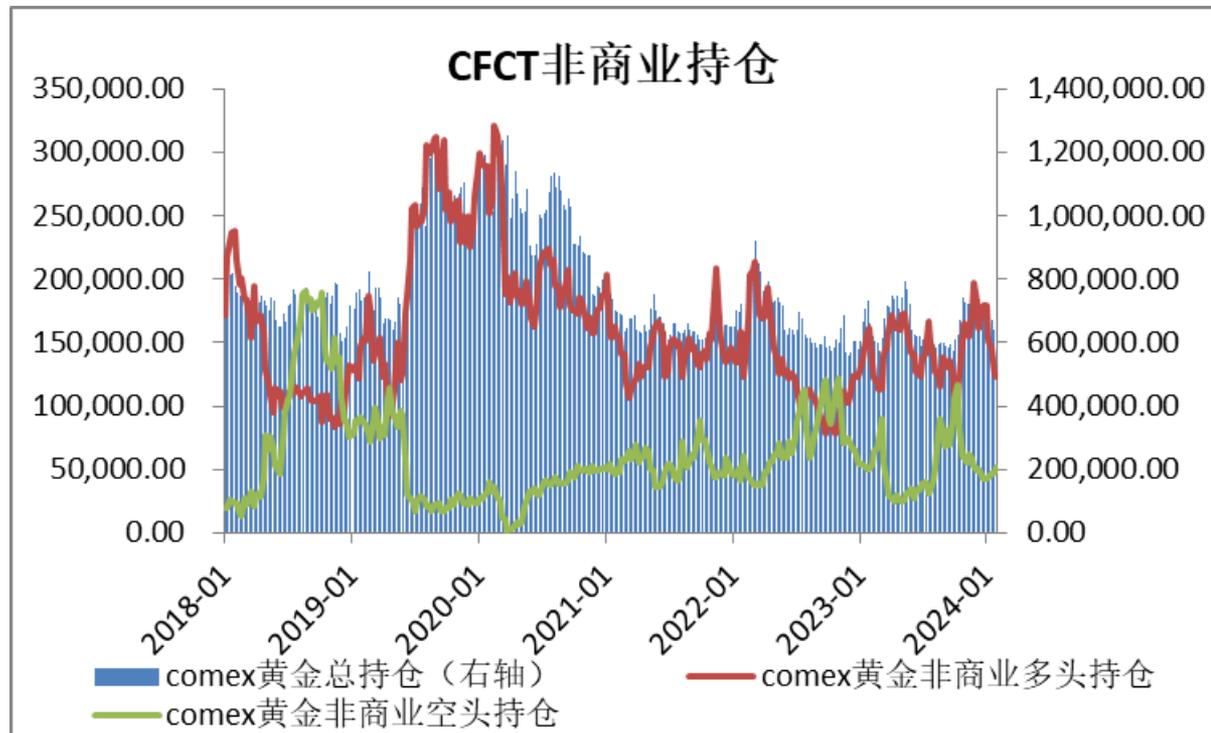
截至2月2日，伦敦黄金现货价格2039.28美元/盎司，伦敦现货白银价格23.23美元/盎司，金银比87.78。

# 黄金库存：ETF持有量回落，期货多头持仓下行



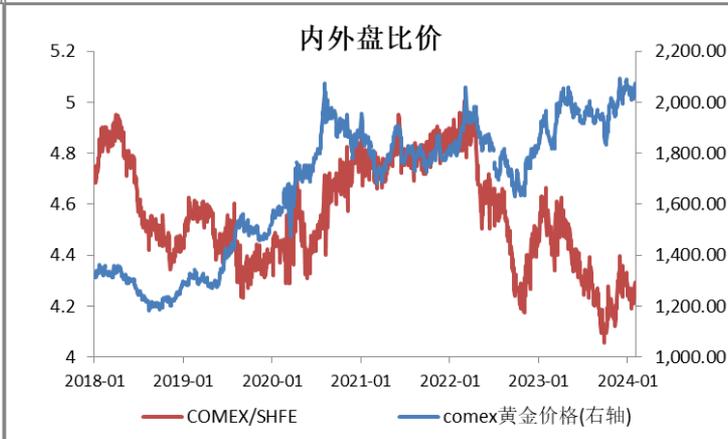
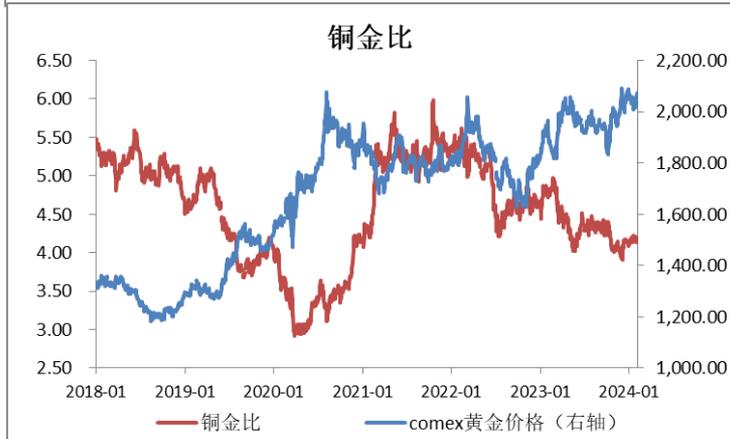
截至2月2日，沪金期货库存3126千克，COMEX黄金库存593.13吨，SPDR黄金ETF持有量851.72吨。

# 黄金库存：ETF持有量回落，期货多头持仓下行



截至1月30日，COMEX黄金总持仓580,408张，CFCT统计非商业多头持仓122,948张，非商业空头持仓50,972张。

# 品种间比价



## 二、相关品种走势

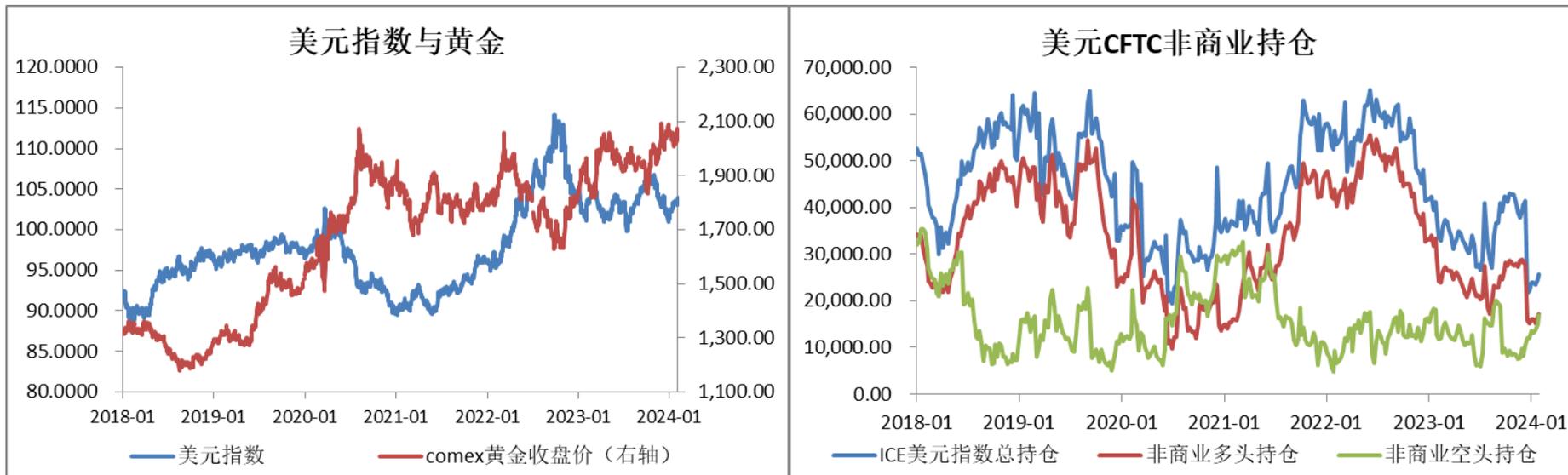
+ 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.379
SHFE黄金	0.826
LME铜	0.087
道琼斯工业指数	0.472
标普500	0.464
美元指数	0.089

相关性对比 (近3年)

+ 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.729
SHFE黄金	0.729
LME铜	-0.059
道琼斯工业指数	0.561
标普500	0.496
美元指数	-0.478

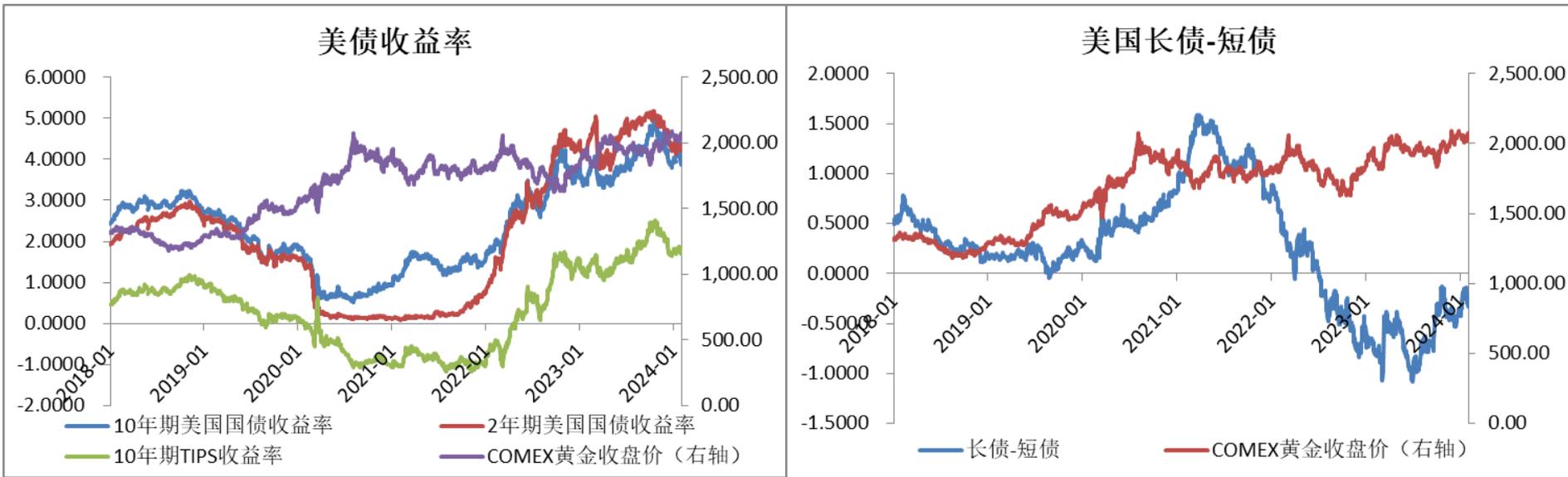
相关性对比 (近1年)

# 美元指数：美元指数反弹，空头持仓持续回升



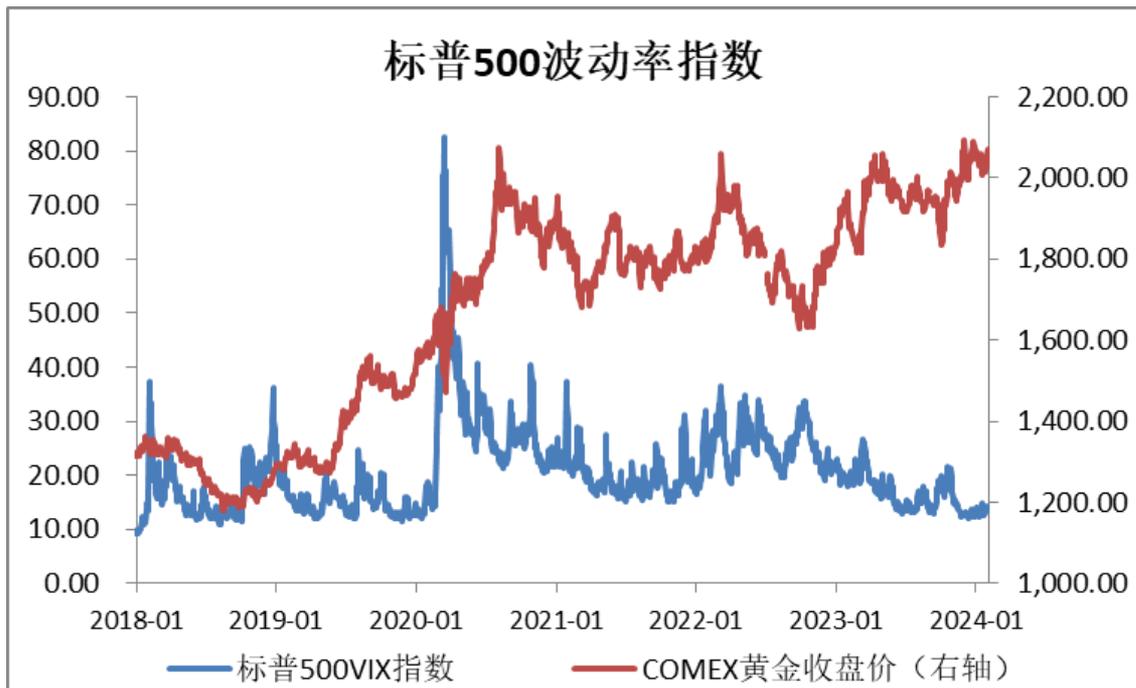
截至2月2日，美元指数103.9655，1月16日美元合约总持仓25,739张，非商业多头持仓17,238张，非商业空头持仓16,866张。

# 美国国债：长债收益小幅回落，利差倒挂有所扩张



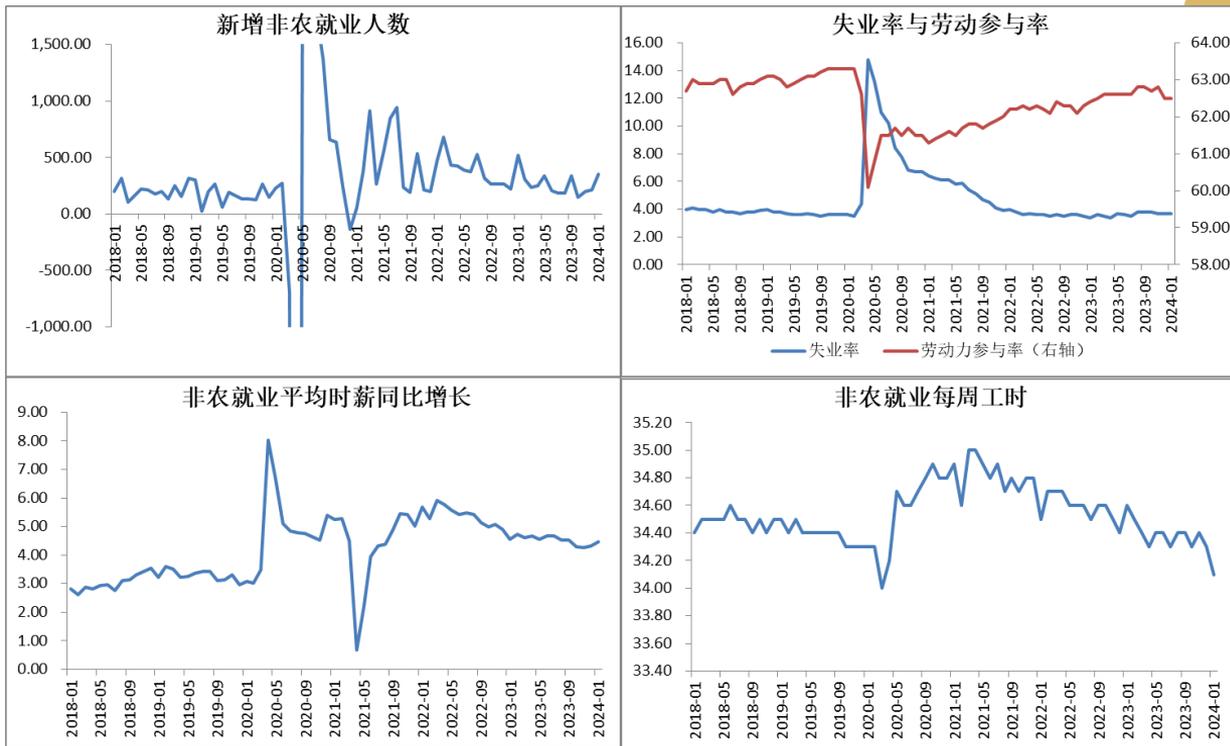
截至2月2日，10年期美债收益率4.03%，2年期美债收益率4.36%，10年期TIPS收益率1.82%，长短债利差-0.33%。

# 美国股市：波动率指数稳定低位



## 三、宏观与黄金

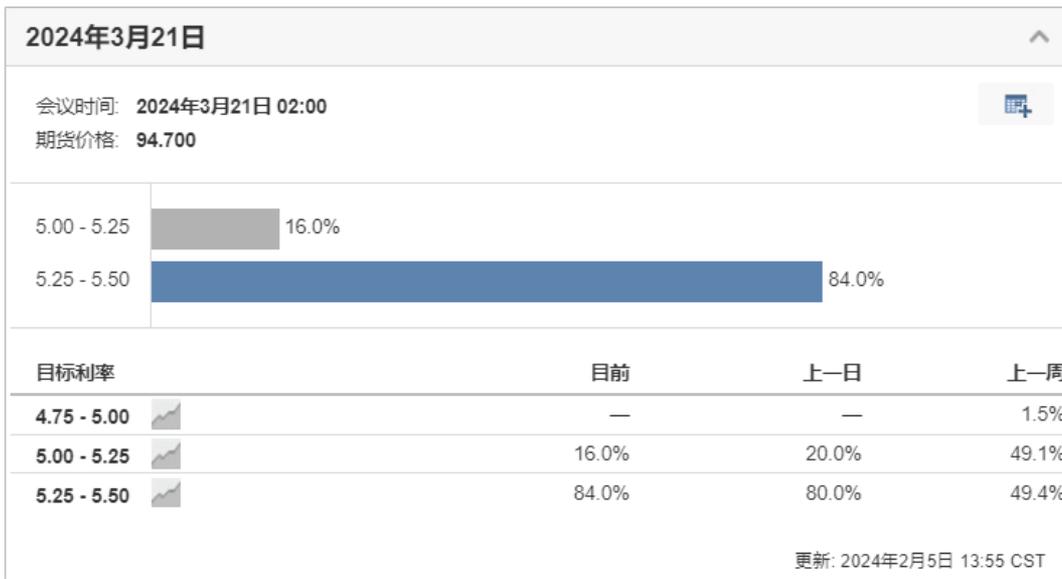
# 就业：非农就业意外强劲，经济软着陆预期增强



美国1月非农就业35.3万人，环比增长13.7万人，失业率3.7%与前值相同。非农平均时薪同比增长4.48%，前值4.31%；周平均工时34.1小时，前置34.3小时。1月非农就业意外强劲，美国经济软着陆预期进一步增强。另一方面，3月份降息预期也继续下降，黄金表现利空。

## 四、本周市场重要数据

# 美联储加息概率预测



# 本周重要会议与事件

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值	时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
2024年2月5日 星期一							2024年2月8日 星期四						
08:00	USD	★★★	美联储主席鲍威尔(Jerome Powell)讲话				00:30	USD	★★☆	Atlanta Fed GDPNow (第一季度) P		4.2%	4.2%
09:45	CNY	★★☆	中国财新服务业PMI (一月)	52.7	53.0	52.9	02:00	USD	★★☆	美国10年期国债拍卖			4.024%
17:00	EUR	★★☆	欧元区S&P Global综合PMI (一月)		47.9	47.6	03:00	USD	★★☆	美联储理事、2019年FOMC票委鲍曼(Michelle Bowman)讲话			
17:00	EUR	★★☆	欧元区Markit服务业PMI (一月)		48.4	48.8	09:30	CNY	★★★	中国CPI月率(%) (月度环比) (一月)		0.4%	0.1%
22:45	USD	★★☆	美国S&P Global综合PMI (一月)		52.3	50.9	09:30	CNY	★★★	中国CPI年率(%) (同比) (一月)		-0.5%	-0.3%
22:45	USD	★★★	美国Markit服务业PMI (一月)		52.9	51.4	09:30	CNY	★★★	中国PPI年率(%) (同比) (一月)		-2.6%	-2.7%
23:00	USD	★★☆	美国ISM非制造业就业指数 (一月)			43.3	17:00	EUR	★★☆	欧央行经济报告			
23:00	USD	★★★	美国ISM非制造业PMI (一月)		52.0	50.6	21:30	USD	★★☆	美国续请失业金人数			1,898K
23:00	USD	★★☆	美国ISM非制造业物价指数 (一月)			57.4	21:30	USD	★★★	美国初请失业金人数		219K	224K
2024年2月6日 星期二							2024年2月9日 星期五						
03:00	USD	★★☆	美国亚特兰大联储主席、2018年FOMC票委博斯尼克(Raphael Bostic)讲话				全天	假日	中国 - 春节				
2024年2月7日 星期三							全天	假日	中国 - 春节				
01:00	USD	★★☆	美国EIA短期能源展望报告				01:00	USD	★★☆	美国农业部世界农产品供需预测报告			
01:00	USD	★★☆	美国克利夫兰联储主席、2018年FOMC票委梅斯特(Loretta Mester)讲话				02:00	USD	★★☆	美国30年期国债拍卖			4.229%
02:00	USD	★★☆	美国3年期国债拍卖利率(%)			4.105%	02:00	USD	★★☆	Atlanta Fed GDPNow (第一季度) P			
05:30	USD	★★☆	美国当周API原油库存变动(桶)			-2.500M	05:30	USD	★★☆	Fed's Balance Sheet			7,630B
16:00	CNY	★★☆	中国外汇储备(美元)		3.217T	3.238T	2024年2月10日 星期六						
21:30	USD	★★☆	美国出口月率(%)			253.70B	全天	假日	中国 - 春节				
21:30	USD	★★☆	美国进口月率(%)			316.90B	全天	假日	中国 - 春节				
21:30	USD	★★☆	美国贸易帐(美元) (十二月)		-62.30B	-63.20B	02:00	USD	★★☆	美国当周贝克休斯石油钻井总数(口)			499
23:30	USD	★★★	美国当周EIA原油库存变动(桶)			1.234M							
23:30	USD	★★☆	美国当周EIA库欣原油库存变动(桶)			-1.972M							

数据来源：英为财经，金石期货研究所

# 本周重要会议与事件

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
2024年2月10日 星期六						
全天		假日	中国 - 春节			
全天		假日	中国 - 春节			
02:00	 USD	★★☆	美国当周贝克休斯石油钻井总数 (口)			499
02:00	 USD	★★☆	美国当周贝克休斯总钻井总数 (口)			619
04:30	 USD	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-原油			196.7K
04:30	 USD	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-黄金			147.8K
04:30	 USD	★★☆	商品期货交易委员会投机净仓位-纳斯达克100			39.3K
04:30	 USD	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-标普500			-226.0K
04:30	 EUR	★★☆	美国商品期货交易委员会投机净仓位-欧元			88.8K

精诚所至

金石为开

### 免责声明:

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, 但我们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。

另外, 本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断, 可随时修改, 毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准, 本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人, 或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发, 需注明出处“金石期货有限公司”, 并保留我公司的一切权利。

金石期货公众号





谢谢大家的观看

---

Thanks for watching.