

## 黄金：非农失业快速回落，追高还需谨慎

### 一、每日数据监测

| 金石期货<br>JINSHI FUTURES |                 | 黄金每日数据跟踪   |            |            |        |
|------------------------|-----------------|------------|------------|------------|--------|
|                        |                 | 3月11日      | 3月12日      | 涨跌量        | 涨跌幅    |
| 期货及现货电子盘收盘价            | 沪金2404          | 508.30     | 506.74     | -1.56      | -0.31% |
|                        | 黄金T+D           | 507.37     | 505.45     | -1.92      | -0.38% |
|                        | Comex黄金2404     | 2,186.2    | 2,189.0    | 2.8        | 0.13%  |
|                        | 伦敦金现货           | 2,171.2    | 2,180.5    | 9.3        | 0.43%  |
| 期货成交量                  | 沪金2404          | 304,482    | 143,399    | -161,083   |        |
|                        | Comex黄金2404     | 355,568    | 216,026    | -139,542   |        |
| 期货持仓量                  | 沪金2404          | 233,524    | 232,204    | -1,320     |        |
|                        | Comex黄金2404     | 329,204    | 315,521    | -13,683    |        |
| ETF                    | SPDR黄金ETF成交量    | 12,384,095 | 7,135,084  | -5,249,011 |        |
|                        | SPDR黄金ETF持仓量（吨） | 815.13     | 815.13     | 0.00       |        |
| 库存                     | 沪金库存（千克）        | 3,081      | 3,081      | 0          |        |
|                        | COMEX黄金库存（金衡盎司） | 18,037,962 | 17,889,811 | -148,152   |        |
| 价差                     | 黄金T+D对沪金2404价差  | 0.93       | 1.29       | 0.36       |        |
|                        | 沪金2404对2406价差   | -0.78      | -0.68      | 0.10       |        |
|                        | 黄金T+D对伦敦金价差     | 11.97      | 7.98       | -3.99      |        |
| 汇率                     | 美元兑人民币（CNY即期）   | 7.18555    | 7.18265    | -0.0029    | -0.04% |
|                        | 美元兑离岸人民币（CNH即期） | 7.2008     | 7.1802     | -0.0206    | -0.29% |
|                        | 欧元兑美元           | 1.09384    | 1.09258    | -0.00126   | -0.12% |
|                        | 美元兑日元           | 147.072    | 146.948    | -0.124     | -0.08% |
|                        | 英镑兑美元           | 1.285      | 1.28143    | -0.00357   | -0.28% |

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、日本央行行长植田和男表示，由于成本压力缓解，消费正在温和改善，工资有望上涨。经济正在逐步复苏。
- 2、贵州省3月11日在中国债券信息网披露的文件显示，其拟于3月18日发行特殊再融资债券215.614亿元。这是贵州自2023年10月以来第6次披露拟发行特殊再融资债券，已发行及拟发行规模合计2803.9974亿元。截至目前，全国披露的特殊再融资债券总额已达14627.1274亿元。
- 3、拜登政府2025财年预算提案7.3万亿美元，美国未来十年债务或达45万亿美元。拜登政府预计今年美国经济增速将显著放缓，通胀即使回落，仍会顽固保持在2%目标之上。
- 4、伦敦证交所宣布二季度开始接受加密货币ETN上市申请，比特币周一盘中涨超5000美元、史上首次涨破7.2万美元，市值超越白银成为全球第八大资产。

5、据 CME “美联储观察”：美联储 3 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 97.0%，降息 25 个基点的概率为 3.0%。到 5 月维持利率不变的概率为 81.8%，累计降息 25 个基点的概率为 17.7%，累计降息 50 个基点的概率为 0.5%。

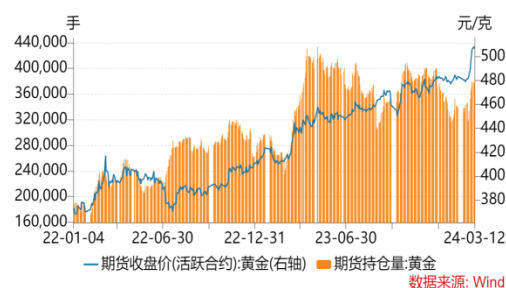
6、“美联储传声筒” Nick Timiraos 撰文称，拜登在上周的一次竞选活动中表示乐观，称美联储将很快降息。但其周一公布的预算中对经济的预测提供了一个不同的信息：利率不会很快下降，市场要控制自己。拜登上周说：“我不能保证，但我敢打赌，那个设定利率的小机构会进行降息。”然而，白宫 2025 年预算提案中公布的经济预测数据显示，今年三个月期国债收益率平均值将达到 5.1%，与 2023 年相同，预计将在明年下降至 4%，并在 2026 年降至 3.3%。

### 三、分析及观点

**核心逻辑：**沪金主力今日高位震荡，收盘价 506.06 元/克，收跌 0.3%；COMEX 黄金昨收 2189 美元/盎司，收涨 0.16%。上周五公布的美国 2 月非农就业人口增加 27.5 万人，再次高出预期的 20 万人，且高于过去 12 个月平均每月 23 万人的增幅，但前两个月的数值均出现了下修，另外美国 2 月非农失业率意外上升至 3.9%，创 2022 年 1 月以来新高，高于预期和前值的 3.7%。受此影响，市场对美联储 6 月开始降息的概率快速回升，5 月也有所回温。黄金连破新高后市场情绪高涨，但从历次金价快速冲高表现来看，当市场过热看涨金价之时，回调也会随时而至，因此依然要提醒投资者谨慎追高。

### 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



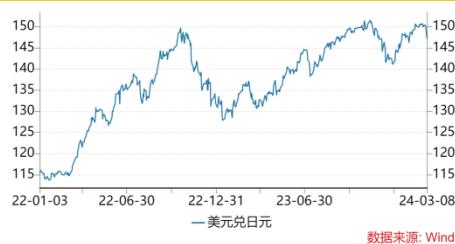
数据来源：wind、金石期货研究所

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



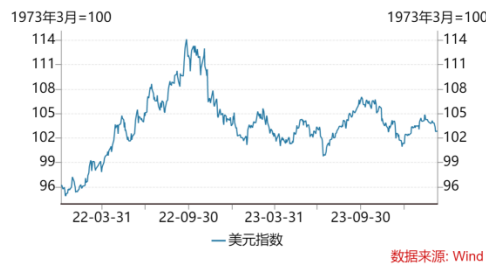
数据来源: wind、金石期货研究所

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



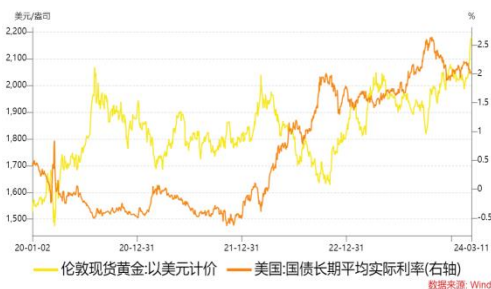
数据来源: wind、金石期货研究所

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。

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。