

黄金：非农就业喜忧参半，加息 75 基点概率降低

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		9月2日	9月5日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2212	383.02	386.86	3.84	1.00%
	黄金T+D	383.90	387.00	3.10	0.81%
	Comex黄金2208	1,708.8	1,722.6	13.8	0.81%
	伦敦金现货	1,694.3	1,712.5	18.2	1.07%
期货成交量	沪金2212	81,362	76,187	-5,175	
	Comex黄金2212	192,532	171,140	-21,392	
期货持仓量	沪金2212	152,378	148,539	-3,839	
	Comex黄金2212	377,464	380,131	2,667	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	5,423,606	5,013,379	-410,227	
	SPDR黄金ETF持仓量（吨）	973.37	973.08	-0.29	
库存	沪金库存（千克）	3,036	3,036	0	
	COMEX黄金库存（金衡盎司）	27,771,187	27,768,399	-2,788	
价差	黄金T+D对沪金2212价差	-0.88	-0.14	0.74	
	沪金2212对2306价差	-1.56	-1.46	0.1	
	黄金T+D对伦敦金价差	8.49	7.11	-1.38	
汇率	美元兑人民币（CNY即期）	6.9071	6.90295	-0.00415	-0.06%
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.9156	6.9186	0.003	0.04%
	欧元兑美元	0.9946	0.99545	0.00085	0.09%
	美元兑日元	140.2	140.2	0	0.00%
	英镑兑美元	1.1545	1.15105	-0.00345	-0.30%

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、OPEC+预计将维持 10 月产量配额不变，据外电 9 月 1 日消息，外媒调查的 19 名行业观察人士多数表示，OPEC+预计将在 9 月 5 日开会评估石油市场状况时，维持其 10 月原油产量目标不变。在接受调查的 19 位专家中，共有 15 位预计 OPEC 将在下周开会时将 10 月石油产量目标维持在 9 月水平。在 8 月初的会议上，OPEC+决定将 9 月集体目标略微提高 10 万桶/日。然而数据显示，该组织 7 月产量预计较配额低 290 万桶/日。

2、美国 8 月非农就业人数增加 31.5 万人，创 2021 年 4 月以来最小增幅，预期增加 30 万人，前值增加 52.8 万人。

3、美国 8 月失业率为 3.7%，时隔 5 个月首次上升，预期为 3.5%，前值为 3.5%；美国 8 月劳动力参与率为 62.4%，预期为 62.2%，前值为 62.1%。

4、据财新网，国内疫情波及范围持续扩大，全国 33 城部分或全域管控。据财新梳理，目前包括 7 座省会城市、1 座直辖市在内的 33 座城市因疫情处于部分或全部静态管理，超过 6500 万居民受到影响。

5、由中国物流与采购联合会调查、发布的 2022 年 8 月份中国大宗商品指数（CBMI）为 102.3%，较上月回升 1.0 个百分点。各分项指数中，供应指数和库存指数均出现回落，销售指数则明显回升。从指数的变化情况来看，本月 CBMI 回升至 2021 年 5 月份以来的最高水平，显示供应压力有所缓解，商品需求开始回暖，之前供需错配的矛盾正在缓和，国内大宗商品市场开始出现积极的变化。

6、中国 8 月财新服务业 PMI 为 55，中国 8 月财新服务业 PMI 为 55，低于 7 月 0.5 个百分点，为 2021 年 6 月以来次高。尽管景气度微降，服务业仍延续了 6 月以来的强劲修复态势。

7、发改委：督促各方面抓住今年三季度施工黄金期，加快项目建设实施。据中国网，国家发展改革委副秘书长杨荫凯 5 日在国务院政策例行吹风会上表示，下一步，我们将督促各方面抓住今年三季度施工黄金期，加快项目建设实施，尽快发挥投资的效益，推动中央预算内投资、地方政府专项债券以及政策性开发性金融工具协调配合，共同发力。同时，积极吸引社会资本参与重大项目建设，促进投资稳定增长，不断巩固经济回升向好的势头。

三、分析及观点

核心逻辑：周五晚间，美国劳工部公布了 8 月非农就业数据，数据显示新增就业人数为 31.5 万人，高于市场预期的 30 万人，但创 2021 年 4 月以来最小增幅；失业率则意外上升至 3.7%，高于市场预期的 3.5%，这是失业率时隔 5 个月首次上升；8 月劳动参与率由 7 月的 62.1% 升至 62.4%，高于市场预期的 62.2%。本次非农就业数据好坏参半，劳动参与率走高导致失业率小幅回升，并不会影响美联储决策。不过，数据公布后美联储 9 月加息 75 个基点的概率快速回落，但目前仍高于 50%，市场需要更多的数据指引。对于黄金市场而言，此前的市场情绪异常紧张带动金价下行，在非农公布时刻“利空落地”呈现反弹行情。但反弹持续性存疑，美元依然处于加息周期，实际利率也在上升轨道，对反弹不应抱有过高期待。

四、相关数据图表

图 1：沪金主力合约收盘价及持仓量

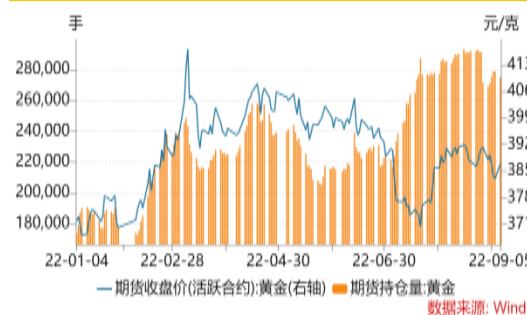


图 2：COMEX 黄金主力合约收盘价



数据来源: wind、金石期货研究所

数据来源: wind、金石期货研究所

图 3：美元对人民币汇率



图 4：美元对日元汇率



数据来源: wind、金石期货研究所

数据来源: wind、金石期货研究所

图 5：英镑对美元汇率



图 6：美元指数



数据来源: wind、金石期货研究所

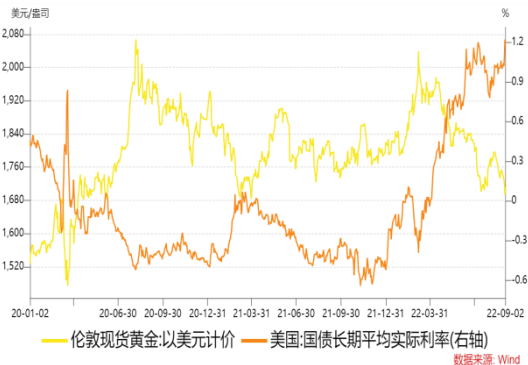
数据来源: wind、金石期货研究所

图 7：沪金 /INE 原油



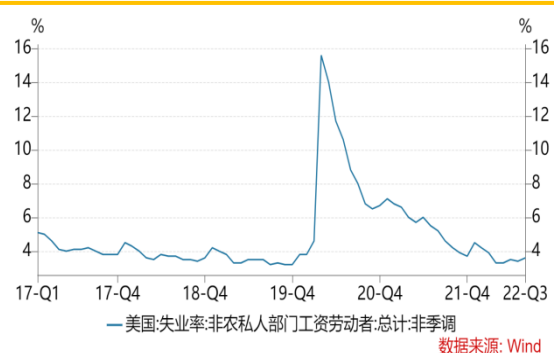
数据来源：wind、金石期货研究所

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

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。