

黄金：ADP 就业不及预期，国内黄金高开震荡

一、每日数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		黄金每日数据跟踪			
		4月4日	4月6日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2306	440.70	447.18	6.48	1.47%
	黄金T+D	435.42	439.65	4.23	0.97%
	Comex黄金2304	2,038.1	2,037.1	-1.0	-0.05%
	伦敦金现货	2,009.6	2,030.9	21.3	1.06%
期货成交量	沪金2306	135,008	57,806	-77,202	
	Comex黄金2306	220,154	187,701	-32,453	
期货持仓量	沪金2306	163,791	165,653	1,862	
	Comex黄金2306	396,100	409,885	13,785	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	13,497,593	11,401,693	-2,095,900	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	930.04	930.91	0.87	
库存	沪金库存 (千克)	2,790	2,790	0	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	21,575,711	21,769,099	193,388	
价差	黄金T+D对沪金2306价差	5.28	7.53	2.25	
	沪金2306对2308价差	-0.74	-0.76	-0.02	
	黄金T+D对伦敦金价差	-8.44	-9.22	-0.78	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	6.8782	6.88	0.0018	0.03%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	6.87855	6.8843	0.00575	0.08%
	欧元兑美元	1.09559	1.09072	-0.00487	-0.44%
	美元兑日元	131.708	131.3205	-0.3875	-0.29%
	英镑兑美元	1.25	1.24599	-0.00401	-0.32%

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、中物联：3 月份中国大宗商品指数（CBMI）为 103.4%，由中国物流与采购联合会调查、发布的 2023 年 3 月份中国大宗商品指数（CBMI）为 103.4%，指数两连升至 2020 年 8 月份以来的最高点，当月较上月上升 0.6 个百分点。综合来看，供需双侧联动上升，特别是商品库存压力得到缓解，显示国内大宗商品相关企业生产经营活动正在显露积极的迹象，行业稳中向好的态势继续深入发展。预计 4 月份国内大宗商品市场仍将维持稳中向好的态势，商品价格整体仍有一定的上行空间。

2、WTO：今年全球商品贸易量预计将增长 1.7%，世界贸易组织(WTO)称，2023 年全球贸易增长仍将低于平均水平。继 2022 年增长 2.7%之后，今年全球商品贸易量预计将增长 1.7%。明年商品贸易将增长 3.2%。自去年 10 月以来，世界经济前景略有改善。数字服务交易在 2022 年达到 3.82 万亿美元。

3、美国 3 月 ADP 就业人数增加 14.5 万，预估为增加 21 万，前值为增加 24.2 万。

4、美国3月份服务业经营活动指数报52.6，初步数据为53.8。美国3月份综合产出指数报52.3，初步数据为53.3。

5、美国国债收益率逼近2023年低点经济数据疲软刺激投资者需求，美国国债收益率逼近年内最低水平，本周发布的一系列劳动力市场指标疲软，表明美国经济正在走向下滑。10年期美国国债收益率跌破3.29%，距离去年9月以来最低水平不到一个基点，而该收益率周一还曾经在油价飙升引发通胀担忧之后一度触及3.54%的高点。2年期国债收益率周一达到4.14%，在周三的ADP报告显示招聘趋势意外放缓后跌至3.72%，其年内低点是上个月触及的3.55%。

6、美国供应管理学会3月份非制造业指数降至51.2，预期54.4。

7、CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为56.5%，据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为56.5%，加息25个基点至5.00%-5.25%区间的概率为43.5%；到6月累计降息25个基点的概率为8%，维持利率不变的概率为54.7%，累计加息25个基点的概率为37.4%。

8、中物联：3月全球制造业PMI环比下降0.8个百分点全球经济复苏动能依然不足，中国物流与采购联合会今天（6日）公布3月份全球制造业采购经理指数。指数连续六个月低于50%，3月份较上月有所下降，全球经济复苏动能依然不足。3月份全球制造业采购经理指数为49.1%，较上月下降0.8个百分点，结束连续2个月环比上升走势，连续6个月低于50%。一季度，全球制造业采购经理指数均值为49.4%，较去年四季度上升0.5个百分点，显示全球制造业复苏态势略好于去年四季度，但指数水平仍未超过50%，并且3月份有所下降，意味着全球经济复苏动能依然不足。

9、3月财新中国服务业PMI录得57.8创28个月以来新高，今日公布的2023年3月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得57.8，较前月上升2.8个百分点，创下28个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。

10、国家税务总局：1-2月份房地产销售收入由负转正，国家税务总局局长王军在新闻发布会上介绍，消费需求逐步扩大向好。一季度，住宿餐饮、文体娱乐、居民服务等接触类服务业回升较为明显，大家都可以在日常生活中感受到，潜力较快释放，销售收入同比分别增长22.8%、13.7%和9.4%，较去年全年分别加快22.7个、17.6个和6.5个百分点，已经超过疫情前2019年的水平。商品

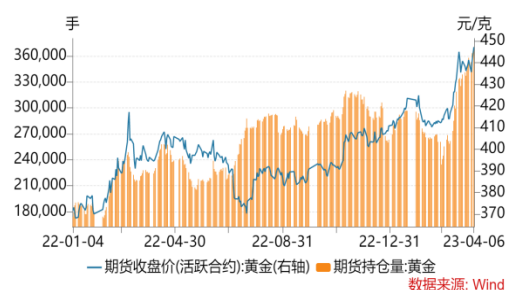
零售平稳较快恢复,销售收入同比增长 11.6%,较去年全年加快了 3.4 个百分点。值得一提的是,住房消费呈现回暖迹象,房地产业 1-2 月份销售收入由负转正,同比增长 2.3%,较去年全年加快 19.5 个百分点;3 月份增速进一步提升,同比增长 17.9%。

三、分析及观点

核心逻辑: 沪金主力今日跳空高开,随后窄幅震荡,收盘价 447.18 元/克,涨 1.47%; COMEX 黄金主力合约昨日收 2037.1 美元/盎司,收跌 0.05%。国内节日期间,受美就业数据不佳影响,市场进一步押注美联储 5 月份不加息,黄金一跃冲上年内高点,并接连创出近 13 个新高。结合 OPEC 大幅减产信息,市场对通胀回升及衰退加剧的忧虑不减,并预期美联储对货币政策尽快做出改变,避险情绪回升下黄金再度走高。不过,当前美联储 5 月加息概率仍在 50%以上,当避险情绪减弱,当就业弱预期落地,投资者也要关注金价本轮冲高获利了结的可能性。关注周五晚间 3 月非农就业数据的指引。

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



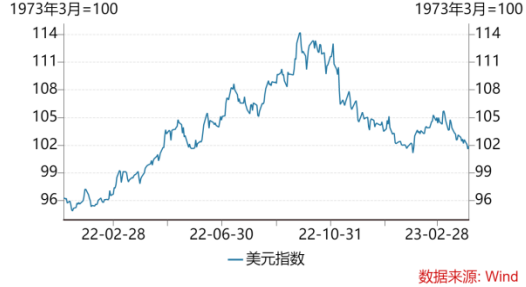
数据来源: wind、金石期货研究所

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



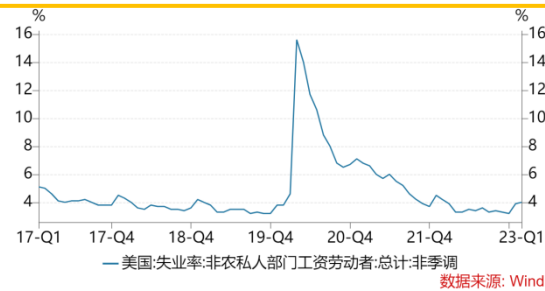
数据来源: wind、金石期货研究所

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。