

非农就业平稳运行，劳动力市场持续降温

2023年9月4日

钱龙 从业资格证号：F3077614 投资咨询资格证号：Z0017608

 金石期货 JINSHI FUTURES	黄金周度数据跟踪				
		8月28日	9月4日	涨跌量	涨跌幅
期货及现货电子盘收盘价	沪金2310	458.62	464.38	5.76	1.26%
	黄金T+D	458.71	462.95	4.24	0.92%
	Comex黄金2312	1,943.3	1,966.2	22.9	1.18%
	伦敦金现货	1,917.1	1,940.6	23.5	1.23%
期货成交量	沪金2310	135,152	88,769	-46,383	
	Comex黄金2312	163,733	158,268	-5,465	
期货持仓量	沪金2308	143,677	65,184	-78,493	
	Comex黄金2312	368,468	380,027	11,559	
ETF	SPDR黄金ETF成交量	6,132,818	4,969,213	-1,163,605	
	SPDR黄金ETF持仓量 (吨)	884.04	890.97	6.93	
库存	沪金库存 (千克)	2,592	2,592	0	
	COMEX黄金库存 (金衡盎司)	21,608,596	21,389,738	-218,858	
价差	黄金T+D对沪金2310价差	-0.09	1.43	1.52	
	沪金2310对2312价差	-0.52	-0.44	0.08	
	黄金T+D对伦敦金价差	15.83	15.08	-0.75	
汇率	美元兑人民币 (CNY即期)	7.2898	7.2606	-0.0292	-0.40%
	美元兑离岸人民币 (CNH即期)	7.29485	7.27065	-0.0242	-0.33%
	欧元兑美元	1.07945	1.07773	-0.00172	-0.16%
	美元兑日元	146.453	146.223	-0.23	-0.16%
	英镑兑美元	1.25782	1.2589	0.00108	0.09%

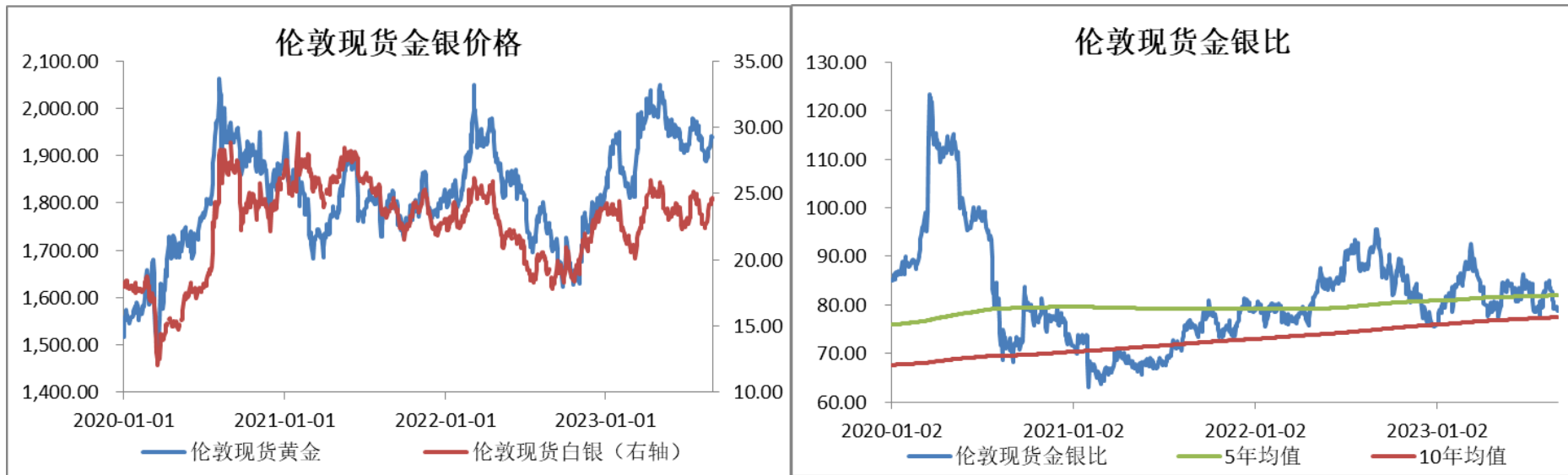
上周国内黄金持续冲高，今日再度创下新高；美黄金上周二大涨后保持平稳运行。

上周美国劳工部公布数据，8月季调后非农就业人数为18.7万人，高于预期的17万人，但8月失业率升至3.8%，高于预期的3.5%，劳动参与率小幅走高，这表明就业正趋于正常化。另外，上周公布的美国7月PCE物价指数同比从6月的3%反弹至3.3%，符合预期，创2022年6月以来最大同比增幅；核心PCE物价指数同比增速略上升至4.2%。虽符合预期，但也可以看出通胀的顽固。从近两月数据来看，美国通胀、经济数据均喜忧参半，这也就意味着美联储利率已接近平衡，因此市场也更加押注美联储本轮加息周期结束，因此宏观情绪持续偏乐观，引导金价走高。

从加息概率来看，9月暂停加息概率在90%以上，但11月加息25个基点升至50%以上，从金银目前走势看，市场倾向于在暂停加息阶段去做宏观乐观预期，伴随着美元指数再次回落，在9月美联储议息前市场或始终保持偏乐观情绪，但也要注意在美联储真正结束本轮加息周期之前，随着美经济和通胀数据的反复，市场也可能随时转向去定义11月加息风险。

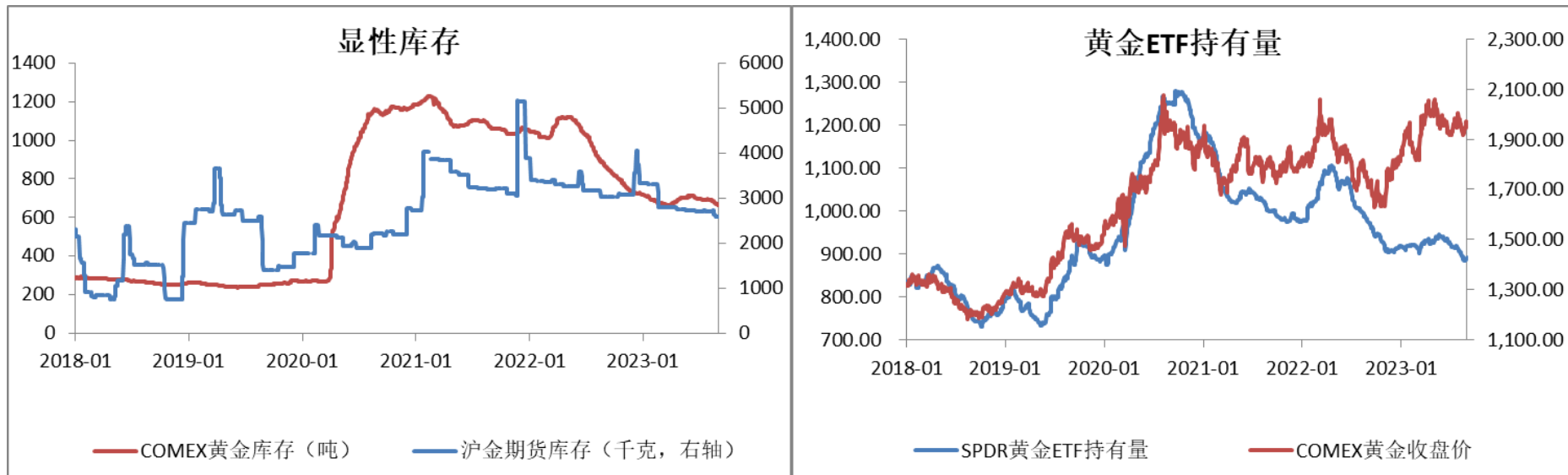
一、黄金市场表现

现货走势：贵金属持续反弹，金银比低位运行



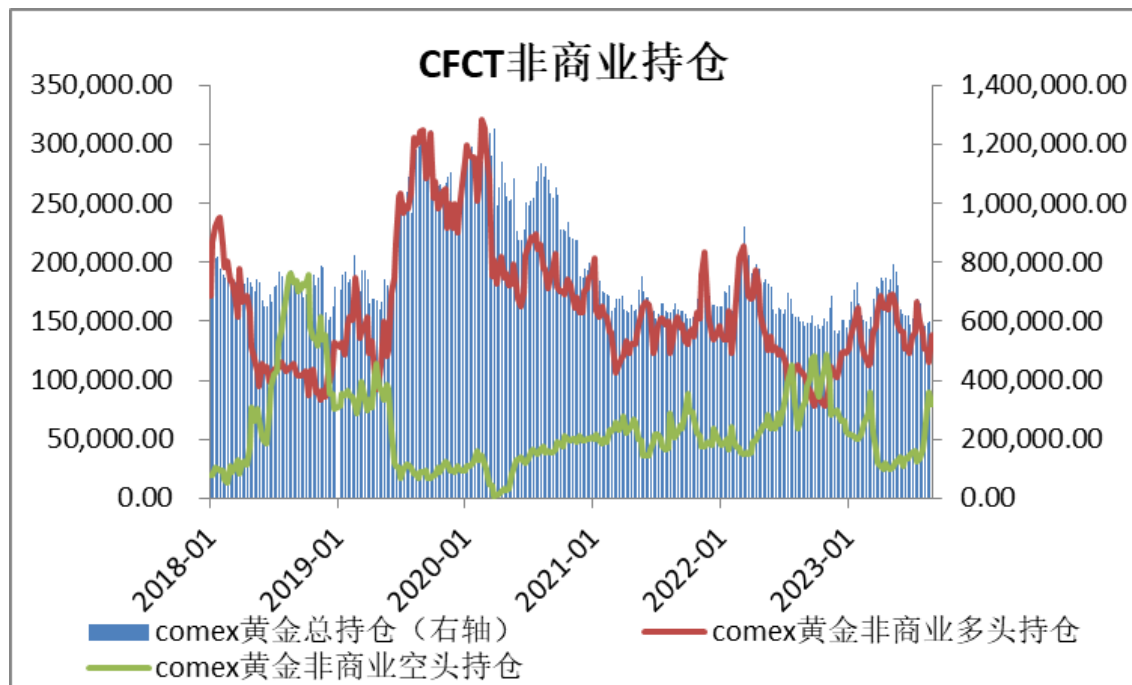
截至9月1日，伦敦黄金现货价格1940.07美元/盎司，伦敦现货白银价格24.65美元/盎司，金银比78.72。

黄金库存：ETF持仓止跌企稳，现货库存回落



截至9月1日，沪金期货库存2592千克，COMEX黄金库存665.22吨，SPDR黄金ETF持有量890.97吨。

黄金库存：ETF持仓止跌企稳，现货库存回落



截至8月29日，comex黄金总持仓597,241张，CFCT统计非商业多头持仓138.044张，非商业空头持仓79.910张。

品种间比价



二、相关品种走势

相关性对比

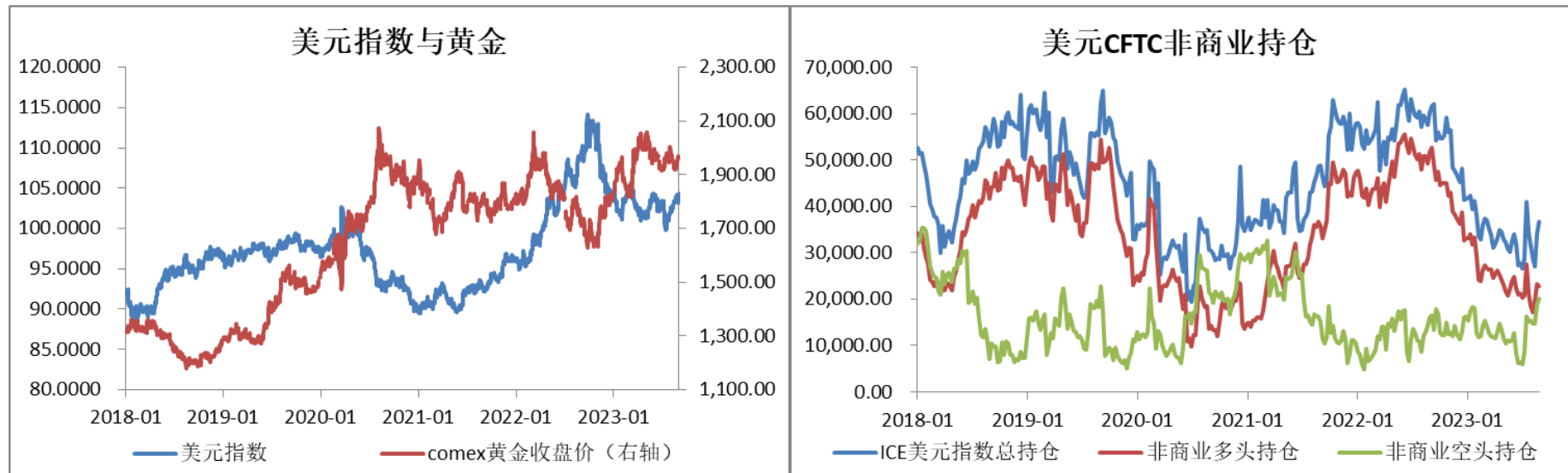
+ 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.465
SHFE黄金	0.743
LME铜	0.082
道琼斯工业指数	0.055
标普500	0.094
美元指数	-0.097

相关性对比 (近3年)

+ 添加	COMEX黄金
COMEX黄金	1.000
COMEX白银	0.885
SHFE黄金	0.911
LME铜	0.677
道琼斯工业指数	0.669
标普500	0.706
美元指数	-0.920

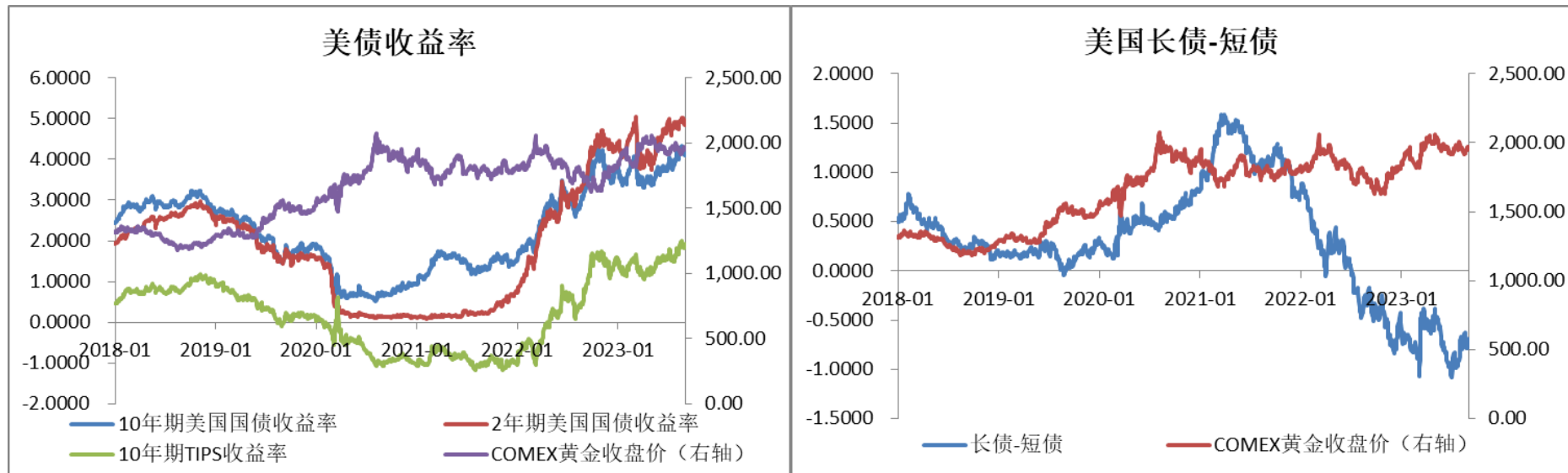
相关性对比 (近1年)

美元指数：指数高位震荡，空头持续加仓



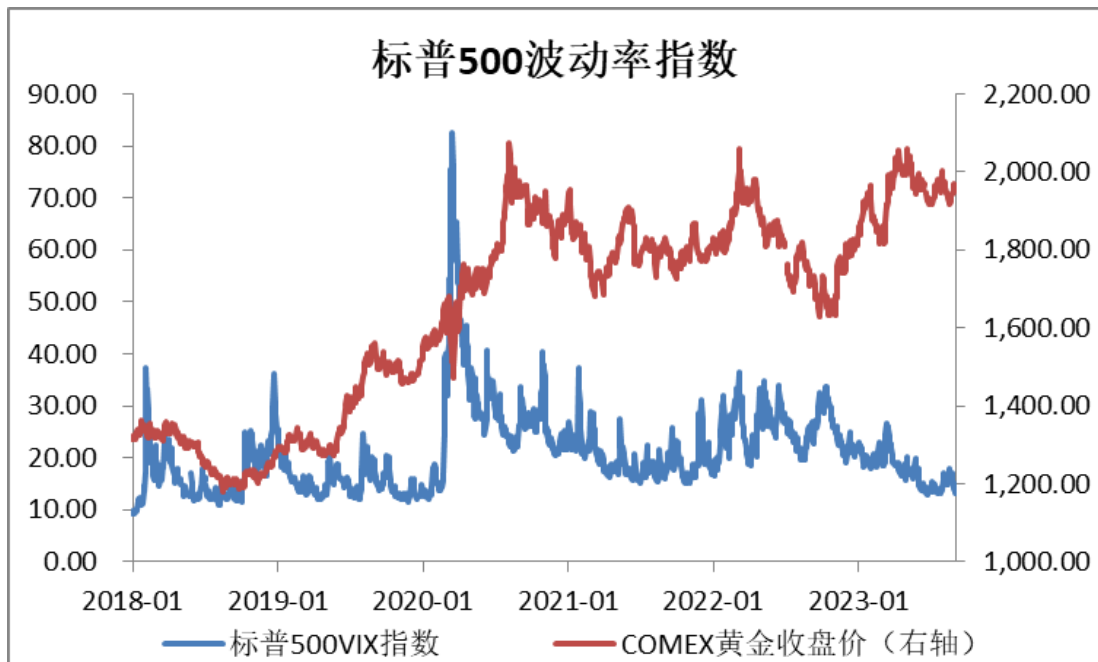
截至9月1日，美元指数104.2755，总持仓36,732张，非商业多头持仓22,882张，非商业空头持仓20,059张。

美国国债：债券收益持续上行，倒挂幅度有所好转



截至9月1日，10年期美债收益率4.18%，2年期美债收益率4.87%，10年期TIPS收益率1.92%，长短债利差-0.69%。

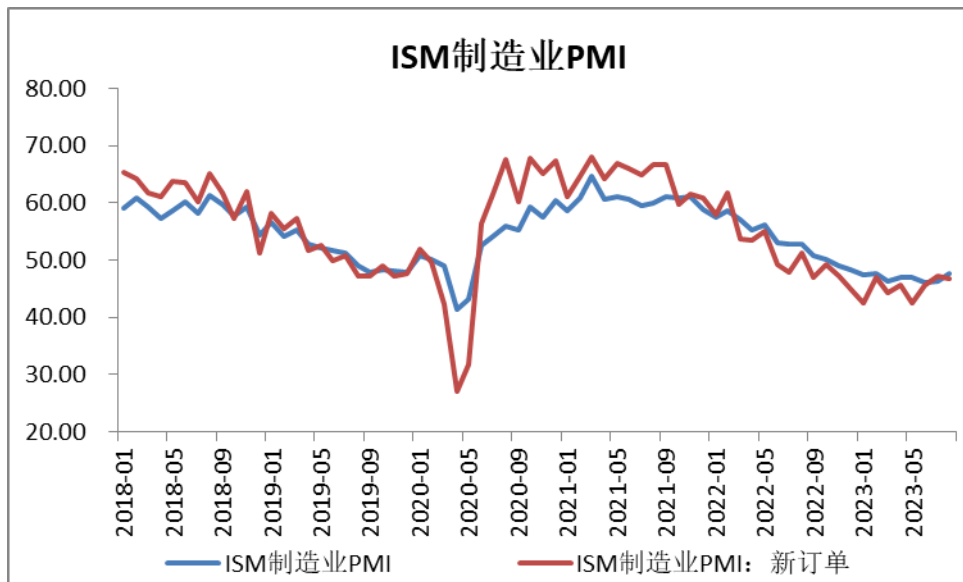
美国股市：波动率指数回落至低位



截至9月1日，标普500波动率指数13.09。

三、宏观与黄金

PMI：制造业PMI止跌回升



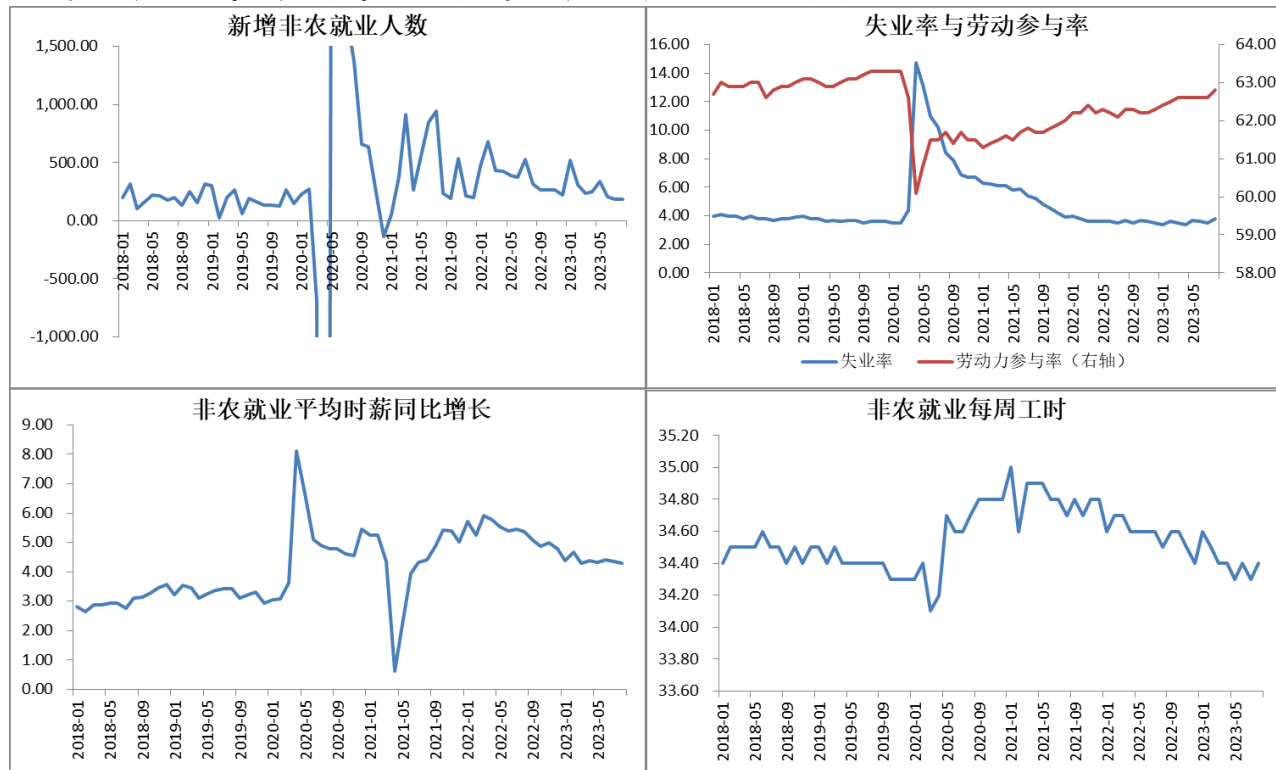
美国8月制造业PMI47.6，前值46.4；新订单PMI46.8，前值47.3。制造业PMI止跌回升，衰退初见修复，经济显露韧性。

零售市场：消费者信心回落，通胀预期有所降低



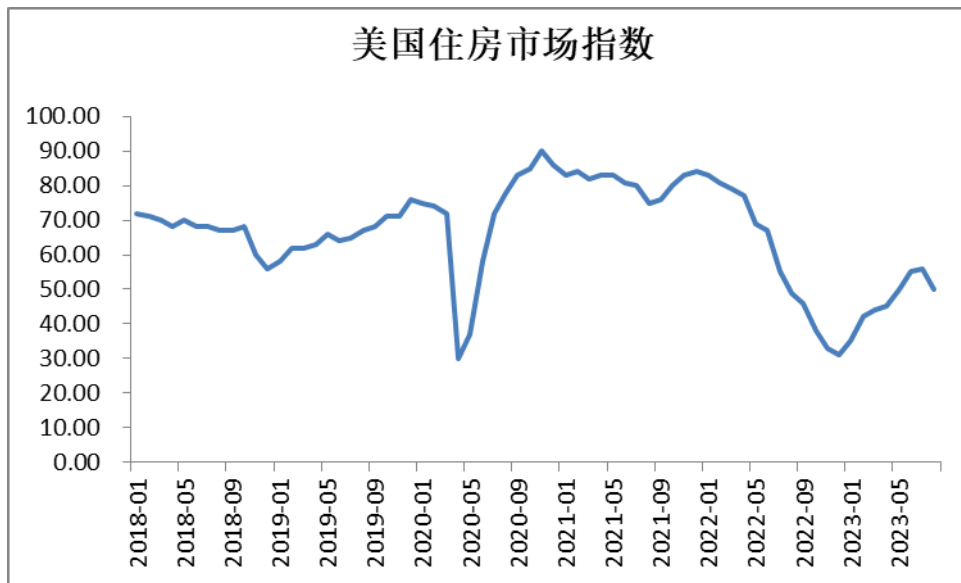
美国8月消费者信心指数69.5，前值71.6；7月个人储蓄率3.5%，前值4.3%。消费市场小幅回落，零售端通胀预期降低。

就业：劳动力市场平稳运行，就业趋于正常化



8月新增非农就业18.7万人，与上月持平；失业率3.8%，环比增长0.3%；劳动参与率62.8%，环比上升0.2%；非农时薪同比增长4.29，周工时34.4小时。劳动力市场总体平稳运行，失业率略有回升，总体来看就业趋于正常化。

住房：住房市场价格指数回落至平衡点，高利率压制房价



8月美国住房市场价格指数回落至50，前值56。房贷利率持续高涨，导致住房市场情绪回落，后续将对通胀形成压制。

四、本周市场重要数据

美联储加息概率预测

2023年9月21日

会议时间: 2023年9月21日 02:00

期货价格: 94.665

5.25 - 5.50



94.0%

5.50 - 5.75



6.0%

目标利率

目前

上一日

上一周

5.25 - 5.50



94.0%

90.0%

80.0%

5.50 - 5.75



6.0%

10.0%

20.0%

更新: 2023年9月2日 12:35 CST

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
2023年9月4日 星期一						
全天	🇺🇸	假日	美国 - 劳动节			
19:30	🇪🇺 EUR	★★☆	欧洲央行执委Frank Elderson讲话 📢			
21:30	🇪🇺 EUR	★★☆	欧洲央行行长拉加德(Christine Lagarde)讲话 📢			
22:00	🇪🇺 EUR	★★☆	欧洲央行执委莱恩(Philip R. Lane)讲话 📢			
22:00	🇪🇺 EUR	★★☆	欧洲央行执委帕内塔(Fabio Panetta)讲话 📢			
2023年9月5日 星期二						
09:45	🇨🇳 CNY	★★☆	中国财新服务业PMI (八月)	53.6	54.1	
09:45	🇨🇳 CNY	★★☆	中国官方综合PMI		51.3	
15:00	🇪🇺 EUR	★★☆	欧洲央行行长拉加德(Christine Lagarde)讲话 📢			
16:00	🇪🇺 EUR	★★☆	欧元区S&P Global综合PMI (八月)	47.0	48.6	
16:00	🇪🇺 EUR	★★☆	欧元区Markit服务业PMI (八月)	48.3	50.9	
17:00	🇪🇺 EUR	★★☆	欧洲央行监管委员会委员Edouard Fernandez-Bollo讲话 📢			
20:30	🇪🇺 EUR	★★☆	欧洲央行执委施纳贝尔(Isabel Schnabel)讲话 📢			
22:00	🇺🇸 USD	★★☆	美国工厂订单月率(%) (月度环比) (七月)	-2.5%	2.3%	
22:30	🇪🇺 EUR	★★☆	欧洲央行金多斯(Guidos)讲话 📢			
2023年9月6日 星期三						
20:00	🇪🇺 EUR	★★☆	欧洲央行监管委员会委员麦克考尔(Elizabeth McCaul)讲话 📢			
20:30	🇺🇸 USD	★★☆	美国出口月率(%)		247.50B	
20:30	🇺🇸 USD	★★☆	美国进口月率(%)		313.00B	
20:30	🇺🇸 USD	★★☆	美国贸易帐(美元) (七月)	-65.80B	-65.50B	

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
21:45	🇺🇸 USD	★★☆	美国S&P Global综合PMI (八月)	50.4	52.0	
21:45	🇺🇸 USD	★★★	美国Markit服务业PMI (八月)	51.0	52.3	
22:00	🇺🇸 USD	★★☆	美国ISM非制造业就业指数 (八月)		50.7	
22:00	🇺🇸 USD	★★★	美国ISM非制造业PMI (八月)	52.5	52.7	
22:00	🇺🇸 USD	★★☆	美国ISM非制造业物价指数 (八月)		56.8	
2023年9月7日 星期四						
02:00	🇺🇸 USD	★★☆	美联储经济景气报告褐皮书			
04:30	🇺🇸 USD	★★☆	美国当周API原油库存变动(桶)		-11.486M	
11:00	🇨🇳 CNY	★★☆	中国出口年率-美元计价(%) (同比) (八月)	-9.8%	-14.5%	
11:00	🇨🇳 CNY	★★☆	中国进口年率-美元计价(%) (同比) (八月)	-8.8%	-12.4%	
11:00	🇨🇳 CNY	★★★	中国贸易帐(美元) (八月)	78.00B	80.60B	
16:00	🇨🇳 CNY	★★☆	中国外汇储备(美元)	3.190T	3.204T	
16:30	🇪🇺 EUR	★★☆	欧洲央行执委Frank Elderson讲话 📢			
17:00	🇪🇺 EUR	★★☆	欧元区季调后GDP年率(%) (同比) P	0.6%	1.1%	
17:00	🇪🇺 EUR	★★☆	欧元区GDP季率(%) (季度环比) (第二季度) P	0.3%	0.5%	
20:30	🇺🇸 USD	★★★	美国初请失业金人数	235K	228K	
20:30	🇺🇸 USD	★★☆	美国非农生产力季率(%) (季度环比) (第二季度)	3.7%	-2.1%	
20:30	🇺🇸 USD	★★☆	美国非农单位劳动力成本(季度环比) (第二季度)	1.6%	4.2%	
22:00	🇺🇸 USD	★★☆	美国费城联储主席哈克(Patrick Harker)讲话 📢			
23:00	🇺🇸 USD	★★★	美国当周EIA原油库存变动(桶)		-10.584M	
23:00	🇺🇸 USD	★★☆	美国当周EIA库欣原油库存变动(桶)		-1.504M	

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
2023年9月8日 星期五						
03:30	美国 USD	★★★	美国纽约联储主席、FOMC常任票委威廉姆斯(John Williams)讲话 📢			
04:30	美国 USD	★★★	Fed's Balance Sheet			8,121B
04:55	美国 USD	★★★	美联储理事、2019年FOMC票委鲍曼(Michelle Bowman)讲话 📢			
18:00	欧盟 EUR	★★★	欧盟经济预测报告 📄			
2023年9月9日 星期六						
01:00	美国 USD	★★★	美国当周贝克休斯石油钻井总数(口)			512
01:00	美国 USD	★★★	美国当周贝克休斯总钻井总数(口)			631
04:30	美国 USD	★★★	美国商品期货交易委员会投机净仓位-原油			240.9K
04:30	美国 USD	★★★	美国商品期货交易委员会投机净仓位-黄金			123.3K
04:30	美国 USD	★★★	商品期货交易委员会投机净仓位-纳斯达克100			16.2K
04:30	美国 USD	★★★	美国商品期货交易委员会投机净仓位-标普500			-142.1K
04:30	欧盟 EUR	★★★	美国商品期货交易委员会投机净仓位-欧元			146.7K
09:30	中国 CNY	★★★★	中国CPI年率(%) (同比) (八月)	0.1%		-0.3%
09:30	中国 CNY	★★★★	中国CPI月率(%) (月度环比) (八月)			0.2%
09:30	中国 CNY	★★★★	中国PPI年率(%) (同比) (八月)	-3.1%		-4.4%

数据来源：英为财经，金石期货研究所

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。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号





谢谢大家的观看

Thanks for watching.