

# 美国3月非农就业超预期 贵金属价格维持涨势

一周集萃-贵金属

研究中心

2024年4月7日



## 目 录

- 01 行情回顾
- 02 海外宏观经济
- 03 美元指数、利率及汇率
- 04 贵金属市场资金面

# 第一部分 行情回顾



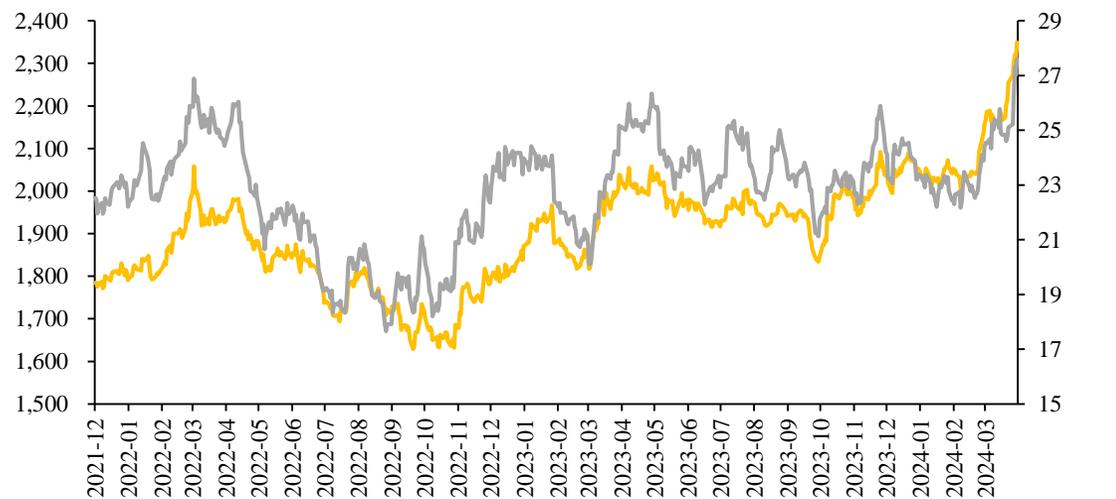
## 美国3月非农就业超预期，贵金属价格维持涨势

- ✓ **逻辑观点：**
- ✓ **基本面：**美国3月新增非农就业人数录得增30.3万人，较上月而言上升3.3万人，高于此前预期。分项而言，3月新增非农就业主要受教育和保健服务、政府部门、休闲和酒店业所拉动。教育和保健服务3月新增就业8.8万人，前值8.2万人；政府部门3月新增就业7.1万人，前值6.3万人；休闲和酒店业3月新增就业4.9万人，前值4.3万人。美国失业率增3.8%，较上月而言下行0.1个百分点；美国劳动参与率增62.7%，较上月而言上行0.2个百分点。美国非农私营平均时薪为34.69美元，时薪增速同比下降至增4.1%；环比回升至增0.3%。美国3月ISM制造业指数上升至50.3，高于预期的48.3，2月前值47.8。美国3月ISM非制造业PMI下降至51.4，弱于预期的52.8和2月前值52.6，仍处于扩张区间，连续两个月放缓。
- ✓ **消息面：**美联储理事鲍曼表示，仍然预期利率保持稳定，通胀会继续下降；现在还不是降低利率的时候；如果通胀进展停滞，仍愿意加息；过早降息可能导致通胀压力反弹。美联储洛根表示，考虑到通胀上行风险，认为现在谈论降息为时过早；缩减购债规模与政策限制性的适当程度考虑无关。美联储巴尔金表示，难以将当前通胀的广度与美联储需要看到的降息进展相协调；通胀放缓可能持续，但放缓速度仍不明确，考虑到通胀上行风险，现在谈论降息为时过早；一旦通胀进展明确并在经济中更广泛地产生效果，将考虑降息。美联储卡什卡利表示，如果经济仍然强劲、通胀进展停滞，美联储今年可能不会降息；一旦降息开始，可以继续缩表。
- ✓ **市场资金面：**截至3月26日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓减少7101手至135795手，COMEX白银期货管理基金净多持仓减少7183手至29939手。截至3月28日，SPDR黄金ETF持仓830.15吨，周内流出8.35吨；SLV白银ETF持仓13190.55吨，周内流入95.29吨。
- ✓ **操作建议：**美国3月ISM制造业PMI意外回升，3月非农数据表现好于预期，美联储官员讲话令市场降息预期略微后置，但贵金属价格仍维持涨势。避险情绪、央行持续购金、美联储降息预期升温等共同推动金价上涨，贵金属价格震荡中枢或逐步上移。

## 美国3月非农就业超预期，贵金属价格维持涨势

- ✓ 美国3月新增非农就业人数录得增30.3万人，较上月而言上升3.3万人，高于此前预期。美国失业率增3.8%，较上月而言下行0.1个百分点；美国劳动参与率增62.7%，较上月而言上行0.2个百分点。美国非农私营平均时薪为34.69美元，时薪增速同比下降至增4.1%；环比回升至增0.3%。美国3月ISM制造业指数上升至50.3，高于预期的48.3，2月前值47.8。美国3月ISM非制造业PMI下降至51.4，弱于预期的52.8和2月前值52.6，仍处于扩张区间，连续两个月放缓。
- ✓ 沪金周涨3.12%至541.52元/克，沪银周涨5.71%至6791元/千克。

### 外盘COMEX贵金属期货价格走势（美元/盎司）



— COMEX黄金期货主力合约收盘价(美元/盎司) — COMEX白银期货主力合约收盘价(美元/盎司,右轴)

### 内盘贵金属期货价格走势（黄金：元/克；白银：元/千克）

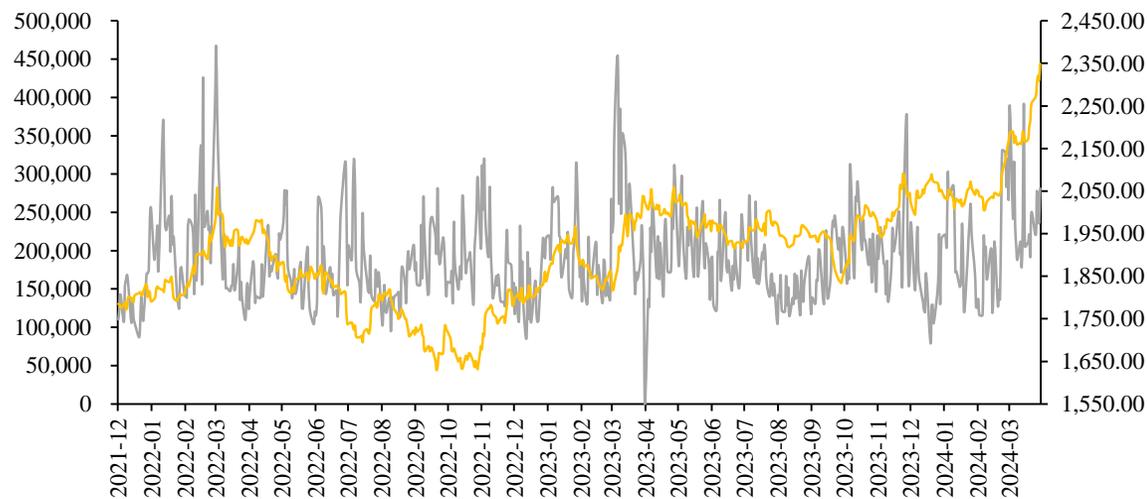


— 上期所黄金期货主力合约收盘价(元/克) — 上期所白银期货主力合约收盘价(元/千克,右轴)

# 短线投机资金相对看好贵金属价格表现，白银ETF持仓正向流入

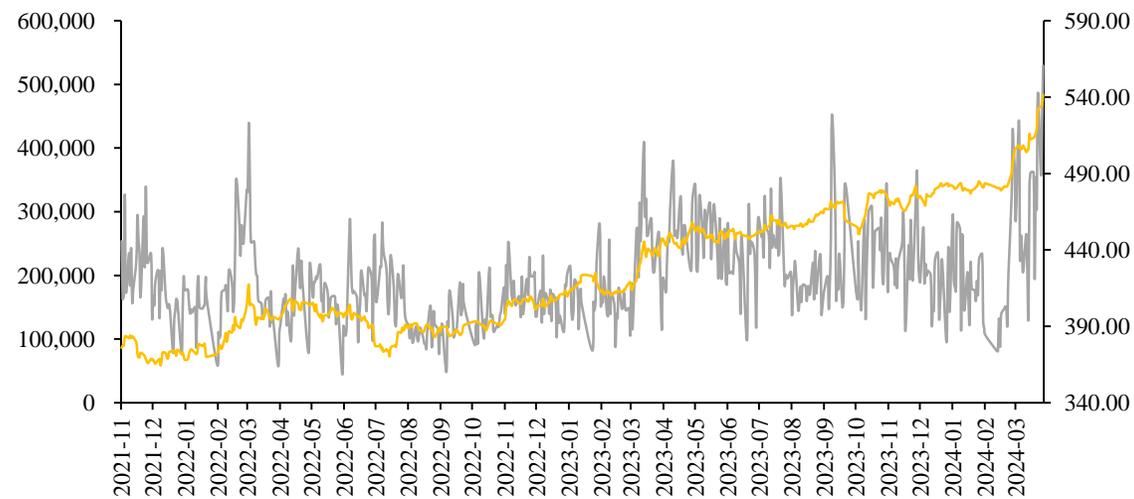
- ✓ 截至4月2日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加11285手至147080手，COMEX白银期货管理基金净多持仓增加3362手至33301手。
- ✓ 截至4月5日，SPDR黄金ETF持仓826.41吨，周内流出3.74吨；SLV白银ETF持仓13728.48吨，周内流入537.93吨。

### COMEX贵金属期货成交量 (单位: 手)



—— COMEX黄金期货主力合约 成交量(手)      —— COMEX黄金期货主力合约 收盘价(美元/盎司,右轴)

### 上期所贵金属期货成交量 (单位: 手)



—— 上期所黄金期货 成交量(手)      —— 上期所黄金期货主力合约 收盘价(元/克,右轴)

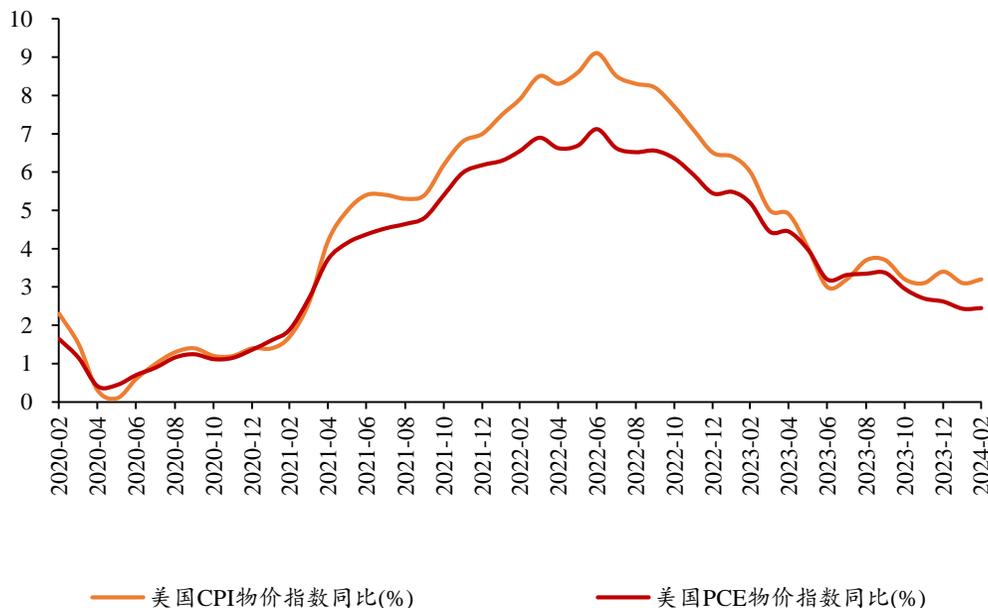
# 第二部分 海外宏观经济



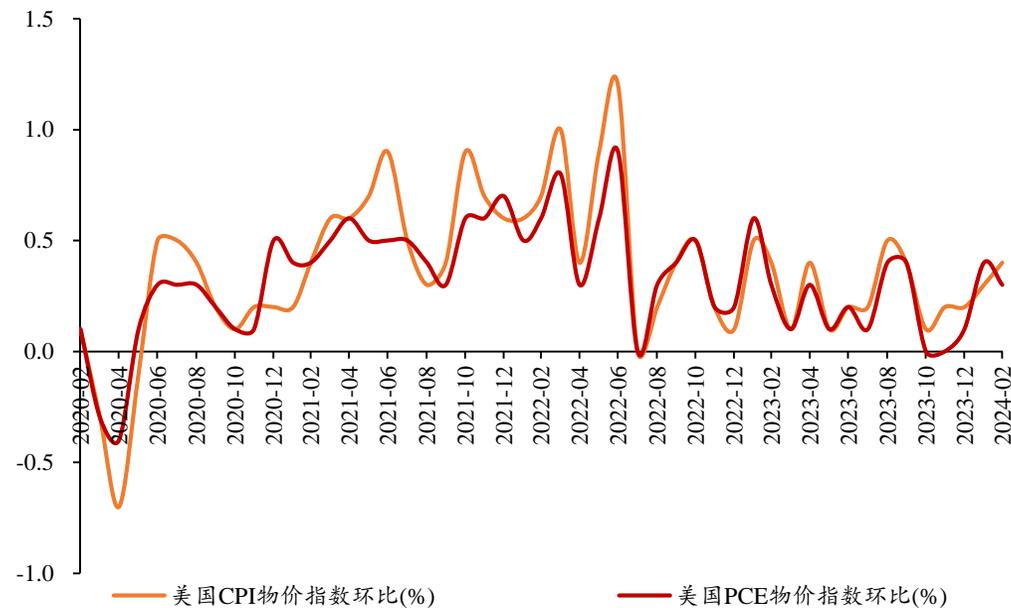
## 美国PCE通胀增速同比反弹，数据整体符合预期

- ✓ 美国PCE通胀增速同比反弹，数据整体符合预期。美国2月PCE物价指数同比升2.5%，预期升2.5%，前值升2.4%；环比升0.3%，预期升0.4%，前值升0.3%。美国2月核心PCE物价指数同比升2.8%，预期升2.8%，前值升2.8%；环比升0.3%，预期升0.3%，前值升0.4%。
- ✓ 美国2月CPI同比增3.2%，为去年12月以来新高，预期增3.1%，前值增3.1%；CPI环比增0.4%，预期增0.4%，前值增0.3%；核心CPI同比增3.8%，为2021年5月以来新低，预期增3.7%，前值增3.9%；环比增0.4%，预期增0.3%，前值增0.4%。

### 美国CPI、PCE物价指数同比



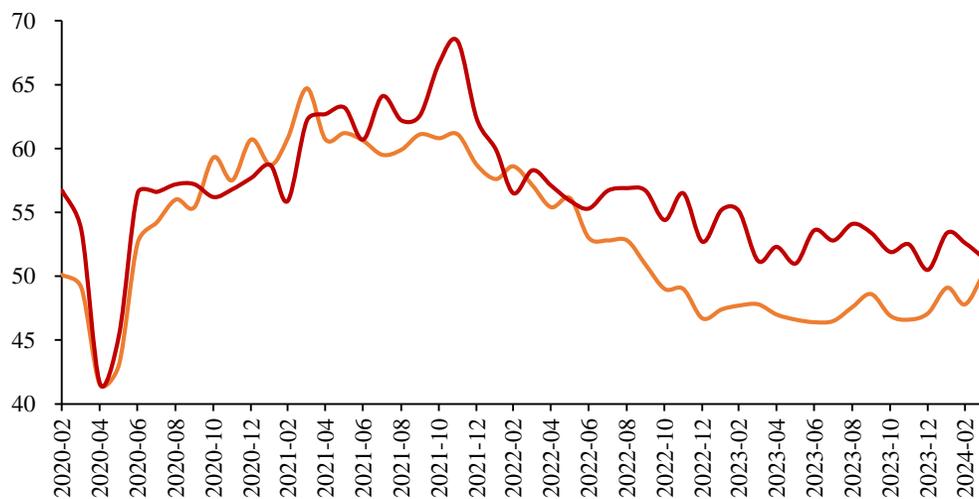
### 美国CPI、PCE物价指数环比



# 美国3月制造业经济景气度超预期回升

- 美国3月ISM制造业指数上升至50.3，高于预期的48.3，2月前值47.8。
- 分项而言，新订单指数录得51.4，较上月上升2.2个百分点；新出口订单指数持平于51.6；生产指数上升6.4个百分点至54.6，为2022年6月以来新高；物价指数上升3.3个百分点至55.8，生产材料价格压力上升；就业分项指数上升1.5个百分点至47.4，制造业就业维持收缩；库存指数增加2.9个百分点至48.2，客户库存指数下跌1.8个百分点至44，仍处于收缩区间。

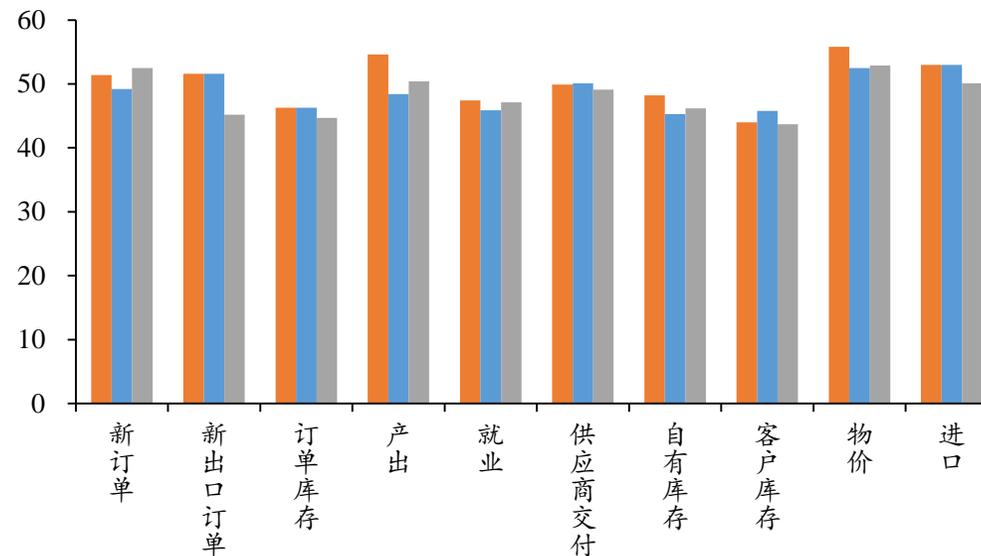
### 美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

### 美国ISM制造业PMI分项

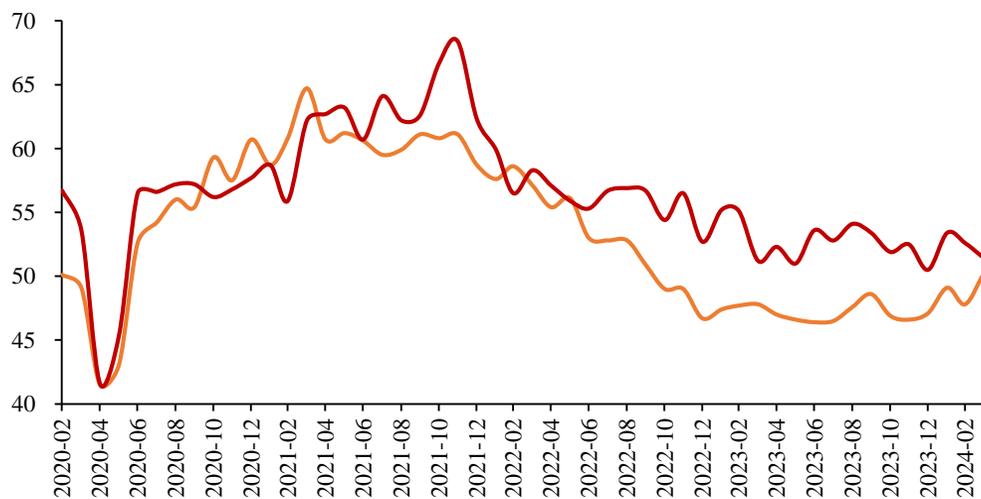


■ 2024-03 ■ 2024-02 ■ 2024-01

## 美国3月ISM非制造业景气度弱于预期

- 美国3月ISM非制造业PMI下降至51.4，弱于预期的52.8和2月前值52.6，仍处于扩张区间，连续两个月放缓。
- 分项而言，商业活动指数上升0.2个百分点至57.4，商业活动持续扩张；就业指数上升0.5个百分点至48.5，就业维持收缩；新订单指数下跌1.7个百分点至54.4；价格指数下跌5.2个百分点至53.4，成本上升速度放缓；订单库存指数下降1.5个百分点至45.6、库存景气指数下降1个百分点至55.7，库存水平回落；供应商交货指数下跌3.5个百分点至45.4，供应链环节持续改善。

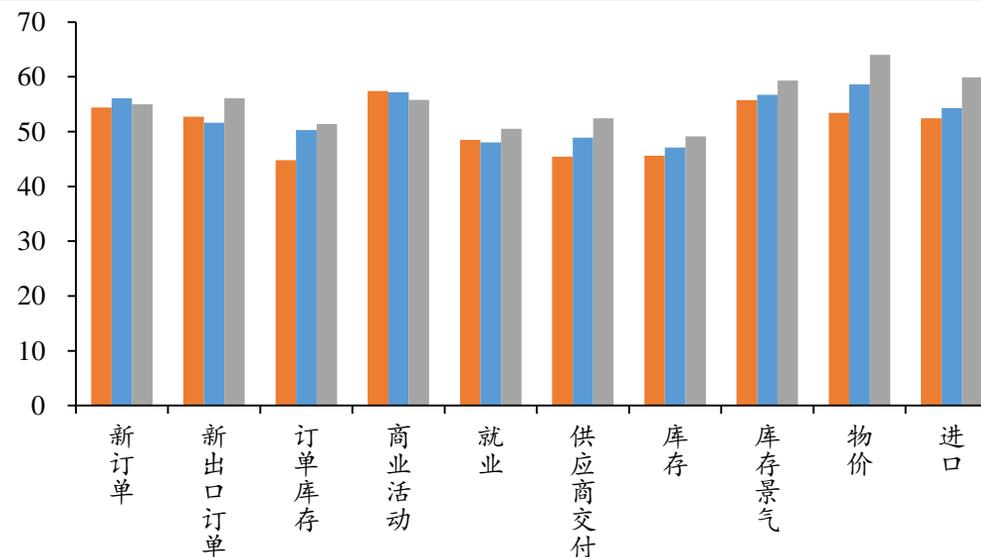
### 美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

### 美国ISM非制造业PMI分项

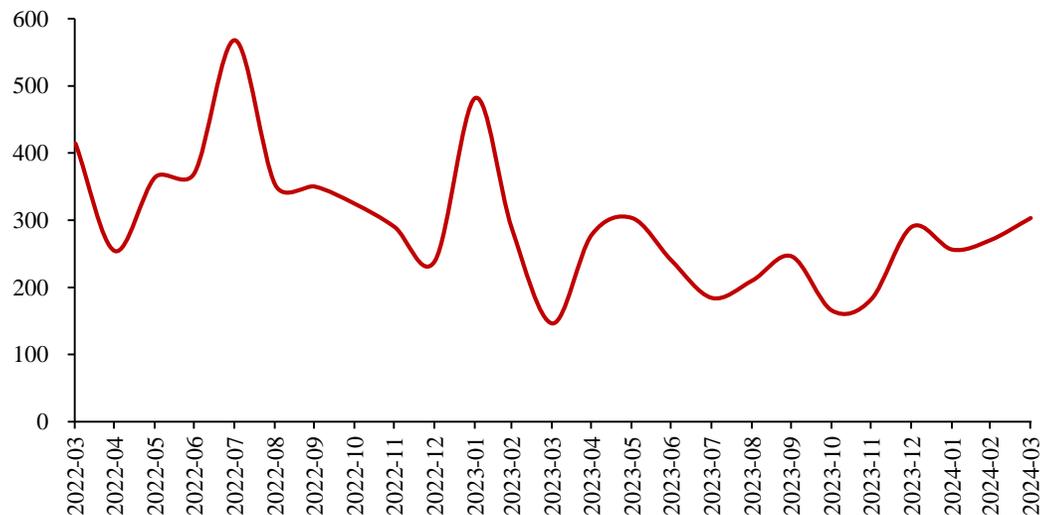


■ 2024-03 ■ 2024-02 ■ 2024-01

## 美国3月非农数据高于预期

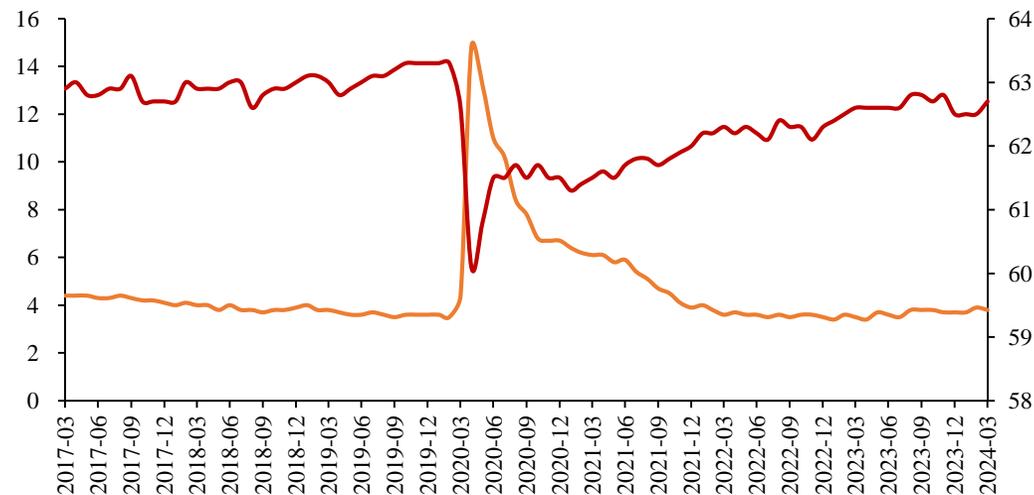
- 美国3月新增非农就业人数录得增30.3万人，较上月而言上升3.3万人，高于此前预期。
- 分项而言，3月新增非农就业主要受教育和保健服务、政府部门、休闲和酒店业所拉动。教育和保健服务3月新增就业8.8万人，前值8.2万人；政府部门3月新增就业7.1万人，前值6.3万人；休闲和酒店业3月新增就业4.9万人，前值4.3万人。
- 美国失业率增3.8%，较上月而言下行0.1个百分点；美国劳动参与率增62.7%，较上月而言上行0.2个百分点。
- 美国非农私营平均时薪为34.69美元，时薪增速同比下降至增4.1%；环比回升至增0.3%。

### 美国新增非农就业人数



— 美国新增非农就业人数(千人)

### 美国失业率、劳动参与率



— 美国失业率(%)

— 美国劳动参与率(%,右轴)

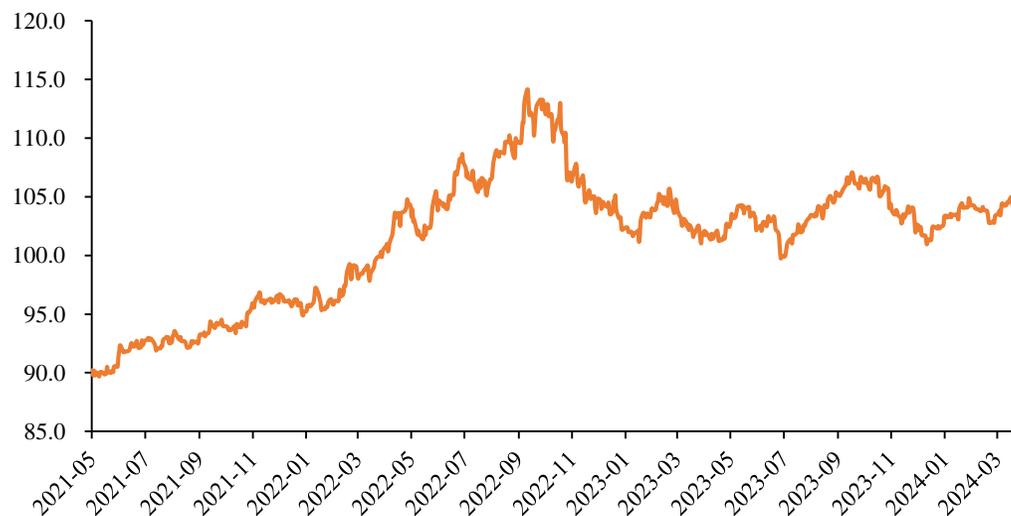
# 第三部分 美元指数、 利率及汇率



# 美元指数下跌、美十债收益率上涨

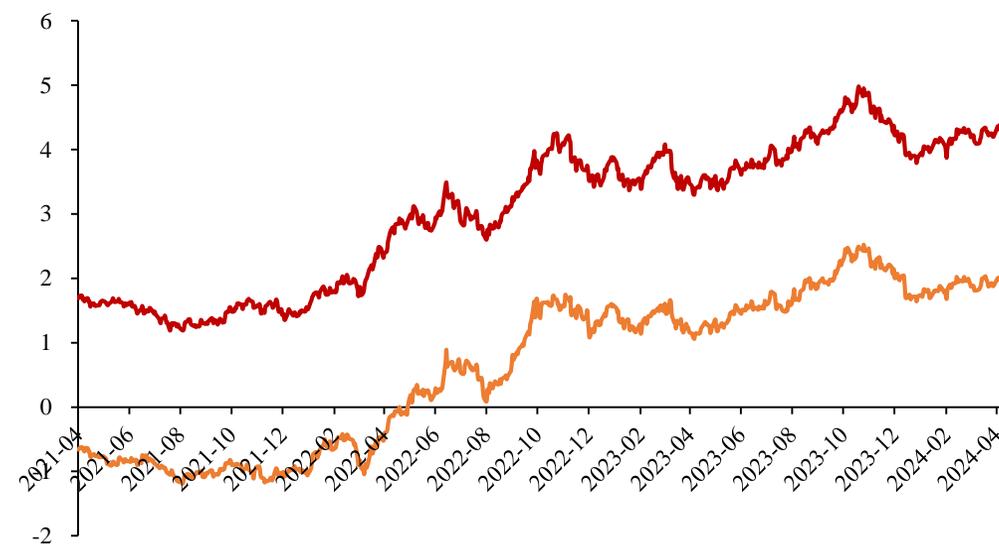
截至4月5日，美元指数录得104.2923，周环比下跌0.2%。截至4月5日，美十债收益率录得4.39%，周环比上涨19bp。截至4月5日，美十债TIPS收益率录得2.02%，周环比上涨14bp。

## 美元指数



美元指数

## 美十债收益率、美十债实际收益率 (TIPS)



10年期美债收益率(%)

10年期美债TIPS收益率(%)

# 人民币汇率走平，美债10Y-3M利差倒挂幅度收窄

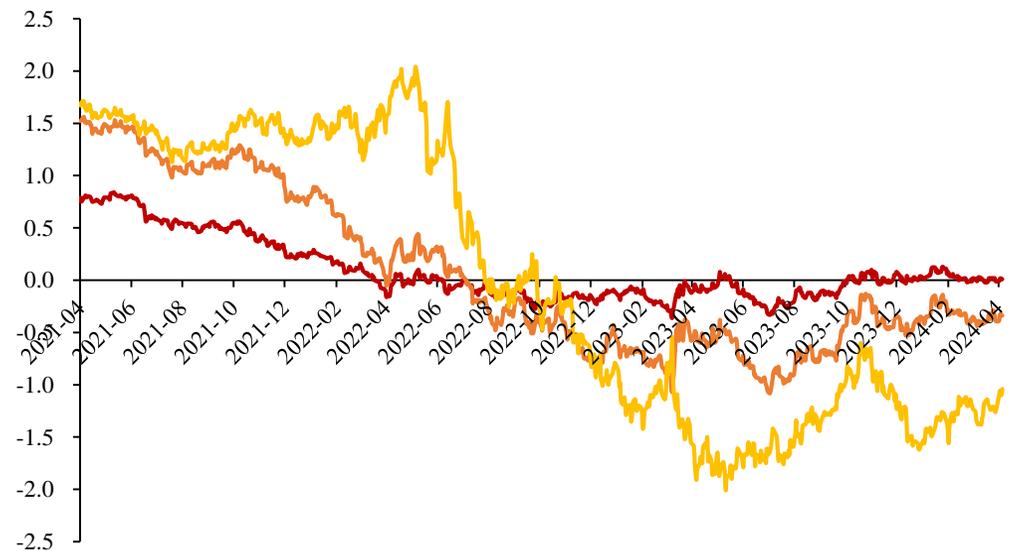
- 周内人民币汇率走平，截至4月5日，美元兑人民币中间价录得7.0949，环比上周持平。截至4月5日，美债10Y-5Y利差录得0.01%，周环比走阔2bp。截至4月5日，美债10Y-2Y利差录得-0.34%，倒挂幅度周环比收窄5bp。截至4月5日，美债10Y-3M利差录得-1.04%，倒挂幅度周环比收窄22bp。

## 人民币兑美元汇率



— 美元兑人民币汇率中间价

## 美国国债长短利差



— 10Y-5Y 美债利差 (%)

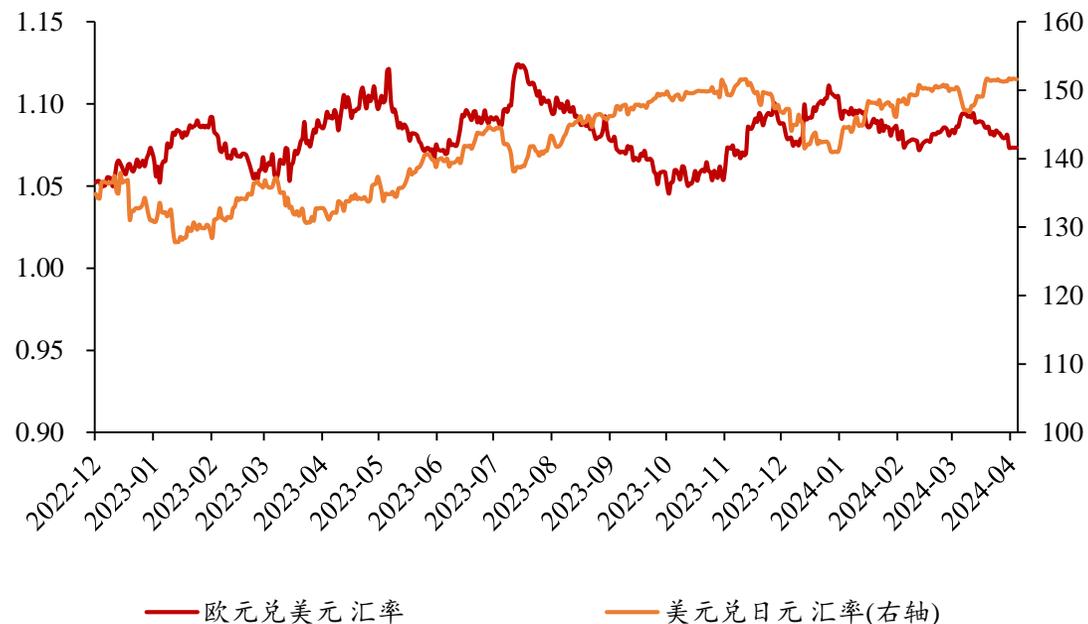
— 10Y-2Y 美债利差 (%)

— 10Y-3M 美债利差 (%)

## 美欧十债利差周环比走阔，欧元、日元汇率走弱

- 截至4月5日，美欧十债利差录得1.4427%，周环比走阔19bp。截至4月5日，欧元兑美元汇率录得1.0733，周环比调贬0.72%。截至4月5日，美元兑日元汇率录得151.59，周环比调贬0.17%。

### 欧元兑美元、美元兑日元汇率



### 美欧十债利差



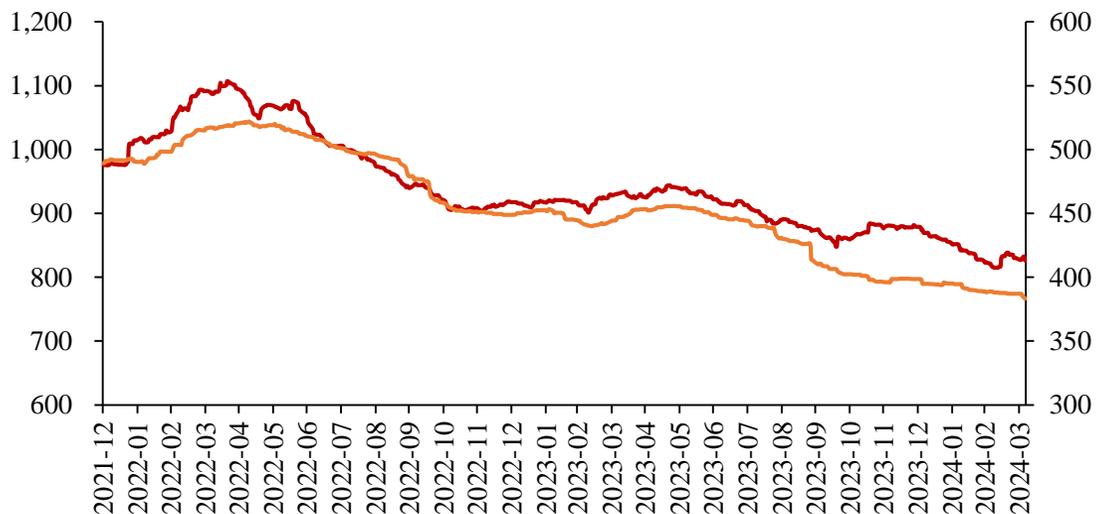
# 第四部分 贵金属 市场资金面



# 白银ETF持仓正向流入

✓ 截至4月5日，SPDR黄金ETF持仓826.41吨，周内流出3.74吨；SLV白银ETF持仓13728.48吨，周内流入537.93吨。

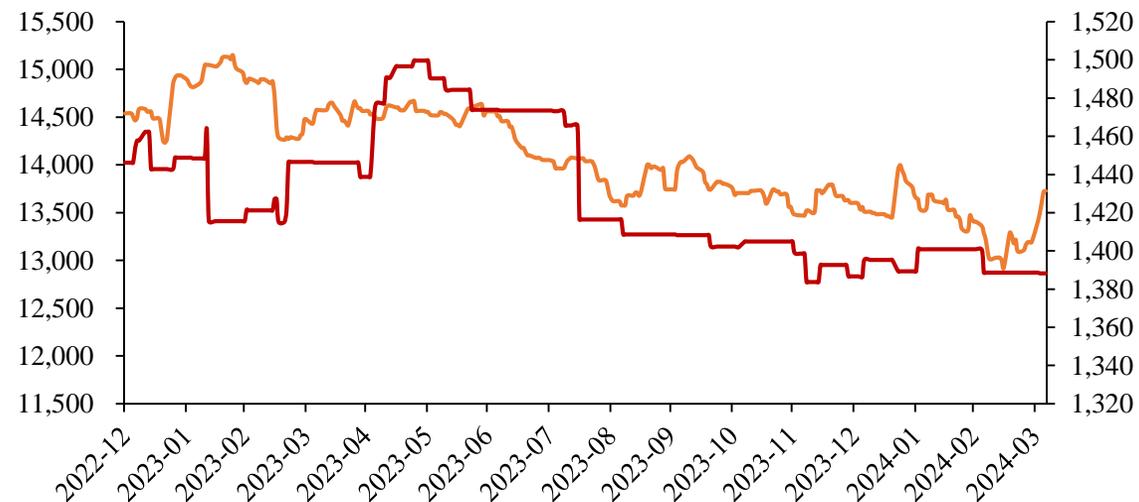
## 黄金ETF持仓



— SPDR黄金ETF持仓(吨)

— iShares黄金ETF持仓(吨,右轴)

## 白银ETF持仓



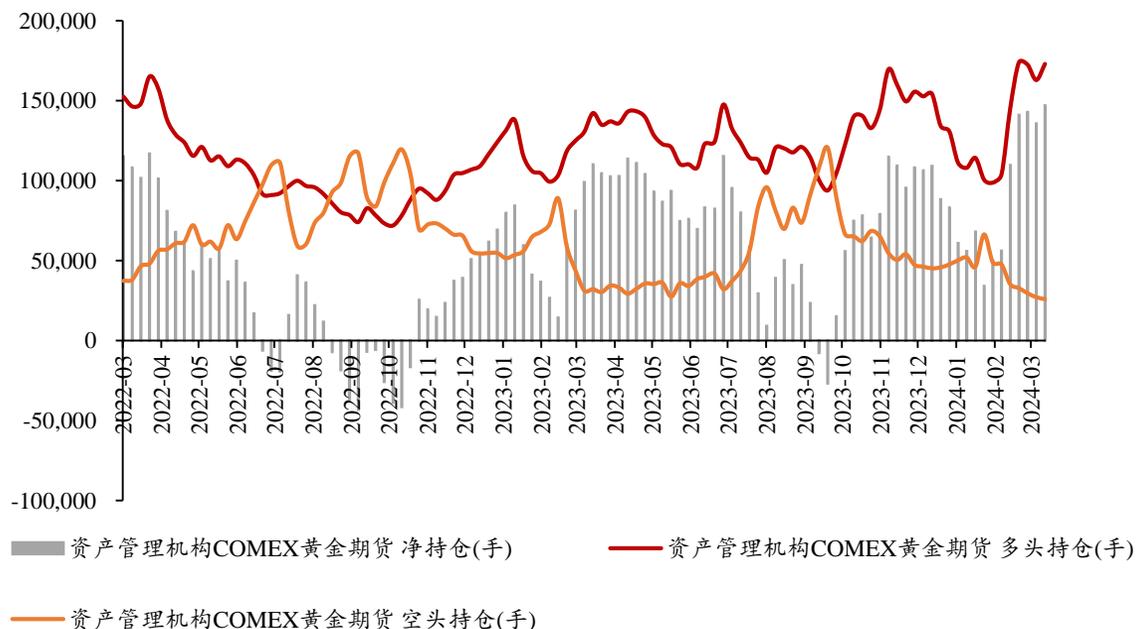
— SLV白银ETF持仓(吨)

— SIVR白银ETF持仓(吨,右轴)

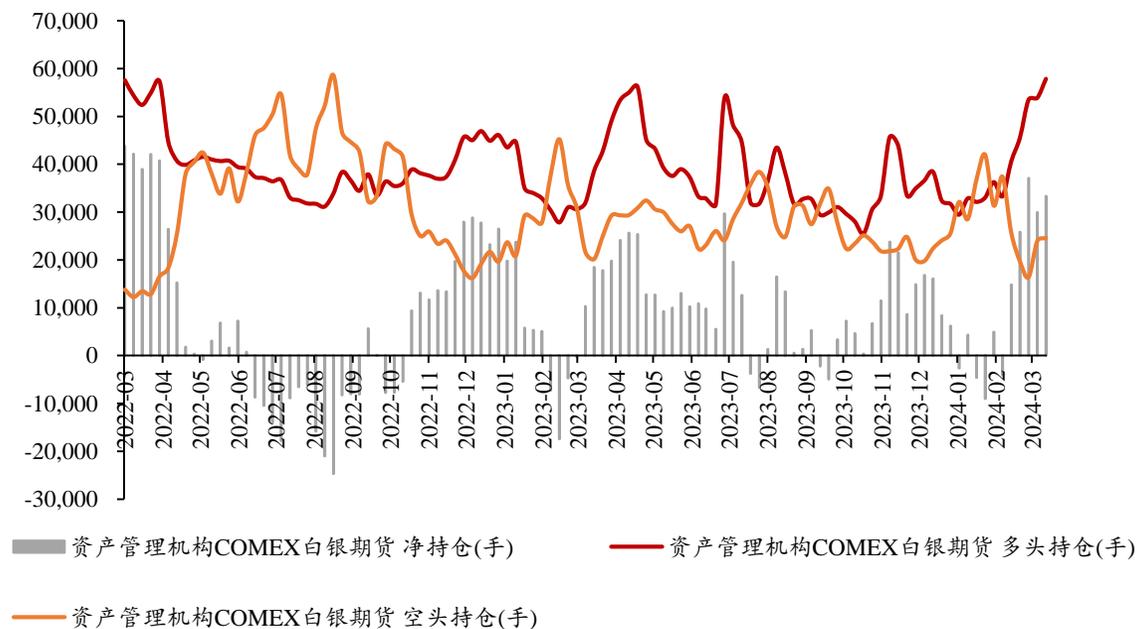
## 贵金属价格震荡中枢或逐步上移

- ✓ 截至4月2日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加11285手至147080手，COMEX白银期货管理基金净多持仓增加3362手至33301手。
- ✓ 美国3月ISM制造业PMI意外回升，3月非农数据表现好于预期，美联储官员讲话令市场降息预期略微后置，但贵金属价格仍维持涨势。避险情绪、央行持续购金、美联储降息预期升温等共同推动金价上涨，贵金属价格震荡中枢或逐步上移。

### COMEX黄金非商多空持仓



### COMEX白银非商多空持仓



# 免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

分析师：汤树彬 F03087862 Z0019545 邮箱:tang.shubin@gzf2010.com.cn

# 广州期货主要业务单元联系方式



<p><b>上海分公司</b></p> <p>联系电话: 021- 68905325 办公地址: 上海市浦东新区向城路69号1幢12层 (电梯楼层15层) 03室</p>	<p><b>杭州城星路营业部</b></p> <p>联系电话: 0571-89809624 办公地址: 浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室</p>	<p><b>苏州营业部</b></p> <p>联系电话: 0512-69883586 办公地址: 中国 (江苏) 自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号</p>	<p><b>上海陆家嘴营业部</b></p> <p>联系电话: 021-50568018 办公地址: 中国 (上海) 自由贸易试验区东方路899号1201- 1202室</p>
<p><b>广东金融高新区分公司</b></p> <p>联系电话: 0757-88772666 办公地址: 广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房</p>	<p><b>深圳营业部</b></p> <p>联系电话: 0755-83533302 办公地址: 广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场 (南区) A座704A、705</p>	<p><b>佛山分公司</b></p> <p>联系电话: 0757-88772888 办公地址: 佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室</p>	<p><b>东莞营业部</b></p> <p>联系电话: 0769-22900598 办公地址: 广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B</p>
<p><b>清远营业部</b></p> <p>联系电话: 0763-3808515 办公地址: 广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号</p>	<p><b>肇庆营业部</b></p> <p>联系电话: 0758-2270761 办公地址: 广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A</p>	<p><b>北京分公司</b></p> <p>联系电话: 010-63360528 办公地址: 北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211</p>	<p><b>湖北分公司</b></p> <p>联系电话: 027-59219121 办公地址: 湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号</p>
<p><b>山东分公司</b></p> <p>联系电话: 0531-85181099 办公地址: 山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906</p>	<p><b>郑州营业部</b></p> <p>联系电话: 0371-86533821 办公地址: 河南自贸试验区郑州片区 (郑东) 普惠路80号1号楼2单元23层2301号</p>	<p><b>青岛分公司</b></p> <p>联系电话: 0532-88697833 办公地址: 山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室</p>	<p><b>四川分公司</b></p> <p>联系电话: 028-83279757 办公地址: 四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号</p>
<p><b>机构业务部</b></p> <p>联系电话: 020-22836158 办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p><b>机构事业一部</b></p> <p>联系电话: 020-22836155 办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p><b>机构事业二部</b></p> <p>联系电话: 020-22836182 办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p><b>机构事业三部</b></p> <p>联系电话: 020-22836185 办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>
<p><b>机构事业四部</b></p> <p>联系电话: 020-22836187 办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p><b>广期资本管理 (上海) 有限公司</b></p> <p>联系电话: 021-50390265 办公地址: 上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室</p>		

# 欢迎交流！



广州期货股份有限公司

地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科南塔5/6楼，北塔30楼

网址：[www.gzf2010.com.cn](http://www.gzf2010.com.cn)