

美国失业率小幅下降 贵金属价格回落

一周集萃-贵金属

研究中心

2024年9月8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



贵金属：美国失业率小幅下降，贵金属价格回落

- ✓ **逻辑观点：**
- ✓ **基本面：**美国8月新增非农就业人数录得增14.2万人，较上月而言上升5.3万人，低于此前预期。美国失业率增4.2%，较上月而言下行0.1个百分点；美国劳动参与率增62.7%，持平上月前值。美国非农私营平均时薪为35.21美元，时薪增速同比回升至增3.8%；环比回升至增0.4%。美国8月ADP就业人数增9.9万人，预期增14.5万人，前值从增12.2万人修正为增11.1万人。美国上周初请失业金人数22.7万，预期23万人，前值从23.1万人修正为23.2万人。美国ISM非制造业PMI升至51.5，略高于预期。美国8月ISM制造业PMI为47.2，略低于预期的47.5，较前值46.8小幅反弹，仍处于收缩区间。
- ✓ **消息面：**美联储理事沃勒表示，从长期来看，每月增加10万个就业岗位是正常的；必须等待观察外部事件是否会影响通胀和就业；如果没有影响，将不作回应；金融市场不希望看到一个受政治驱动的美联储，国会也理解美联储独立的重要性；价格水平正在趋于平稳。美联储古尔斯比称，市场定价与美联储的预测非常相似；本月就业数据是一直以来所观察到的趋势的延续；就业市场正在放缓；美联储内部普遍共识是将进行多次降息。美联储威廉姆斯称，就业市场与疫情前环境更加一致；劳动力市场失衡明显缓解；尚未准备好说明首次降息幅度应有多大；利率应明显下降，但下降的速度和目标尚不明确；美联储将及时重新评估行动，不希望被锁定；就业数据强化了劳动力市场降温的迹象。美联储褐皮书显示，经济活动在三个地区略有增长，报告经济活动持平或下降的地区增加到9个。
- ✓ **市场资金面：**截至9月3日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓减少8201手至192090手，COMEX白银期货管理基金净多持仓减少7888手至25299手。截至9月6日，SPDR黄金ETF持仓862.74吨，周内流入5.47吨；SLV白银ETF持仓14500.09吨，周内流入46.5吨。
- ✓ **操作建议：**沪金周五夜盘跌0.63%至569.38元/克，周内累计下跌0.94%；沪银因其工业属性而跟随有色板块下跌，周五夜盘跌3.20%至6981元/千克，周内累计下跌7.04%。截至9月8日，CME美联储观察模型显示9月降息25bp几率70%，9月降息50bp几率30%。美国劳动力市场降温，美联储官员表态偏鸽，关注下周美国CPI通胀表现，贵金属价格或维持区间震荡。

贵金属：美国失业率小幅下降，贵金属价格回落

- ✓ 美国8月新增非农就业人数录得增14.2万人，较上月而言上升5.3万人，低于此前预期。美国失业率增4.2%，较上月而言下行0.1个百分点；美国劳动参与率增62.7%，持平上月前值。美国非农私营平均时薪为35.21美元，时薪增速同比回升至增3.8%；环比回升至增0.4%。沪金周五夜盘跌0.63%至569.38元/克，周内累计下跌0.94%；沪银因其工业属性而跟随有色板块下跌，周五夜盘跌3.20%至6981元/千克，周内累计下跌7.04%。

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）

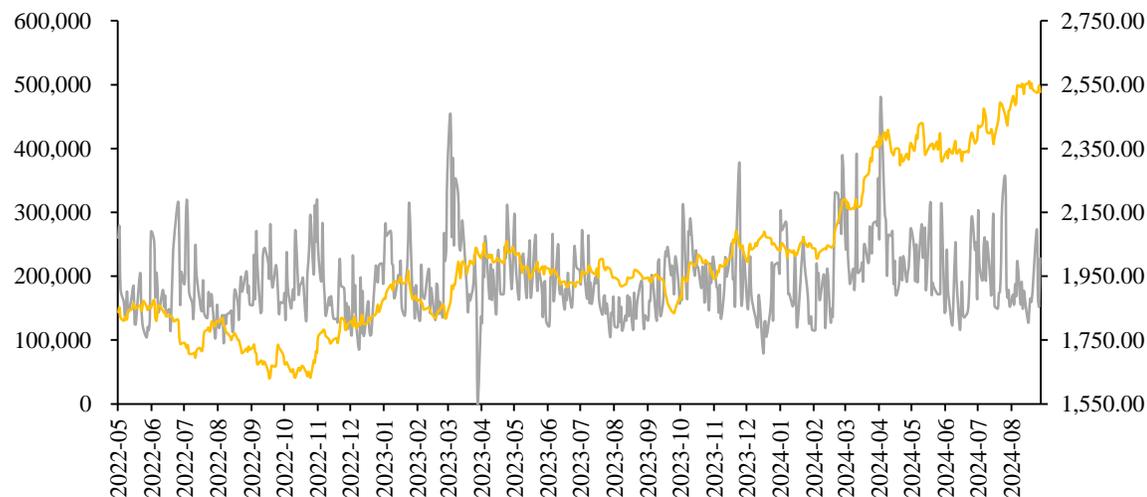


— 上期所黄金期货主力合约收盘价(元/克) — 上期所白银期货主力合约收盘价(元/千克,右轴)

短线投机资金表现相对谨慎，贵金属ETF持仓维持正向流入

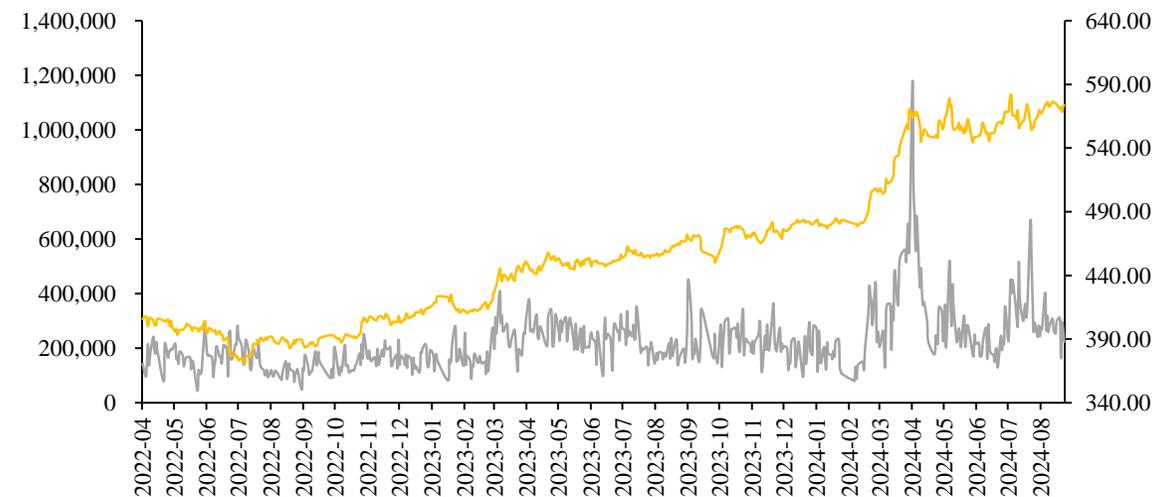
- ✓ 截至9月3日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓减少8201手至192090手，COMEX白银期货管理基金净多持仓减少7888手至25299手。
- ✓ 截至9月6日，SPDR黄金ETF持仓862.74吨，周内流入5.47吨；SLV白银ETF持仓14500.09吨，周内流入46.5吨。

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)

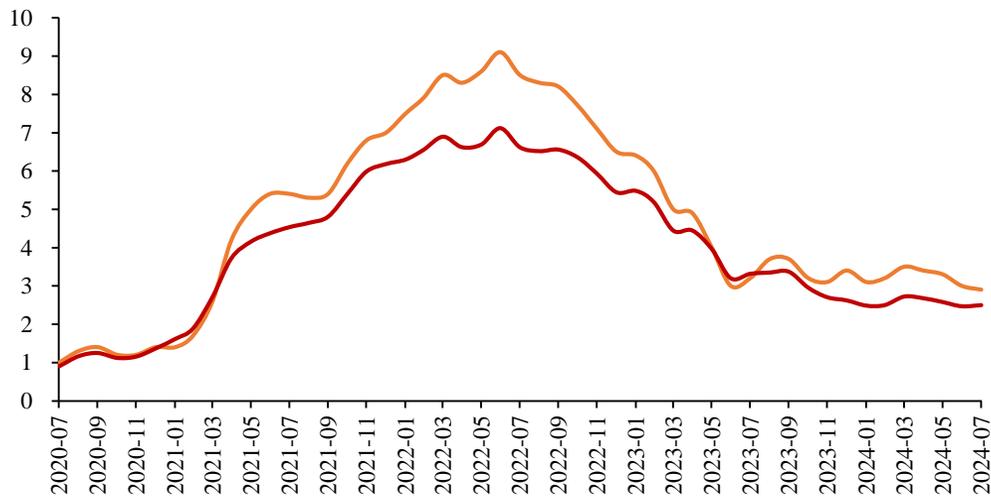
第二部分 海外宏观经济



美国7月CPI环比回落

- ✓ 美国7月PCE通胀同比持平于前值的增2.5%，低于预期；PCE通胀环比增0.2%，较上月小幅增长；核心PCE通胀同比增2.6%，略低于预期；核心PCE环比增0.2%，符合预期。
- ✓ 美国7月CPI同比增2.9%，连续第四个月回落，预期值增3%，前值增3%；环比增0.2%，符合预期，前值降0.1%。美国7月核心CPI同比增3.2%，符合预期，前值增3.3%；环比增0.2%，符合预期，前值增0.1%。

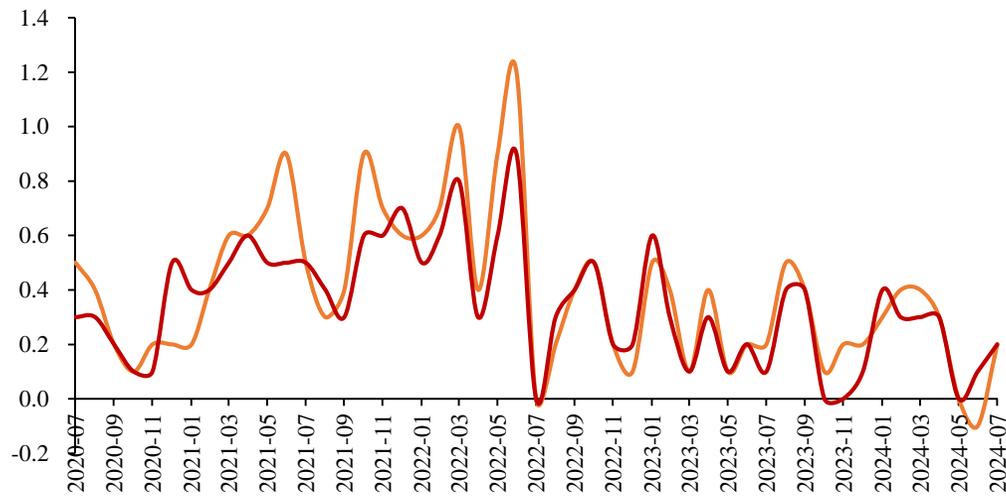
美国CPI、PCE物价指数同比



— 美国CPI物价指数同比(%)

— 美国PCE物价指数同比(%)

美国CPI、PCE物价指数环比



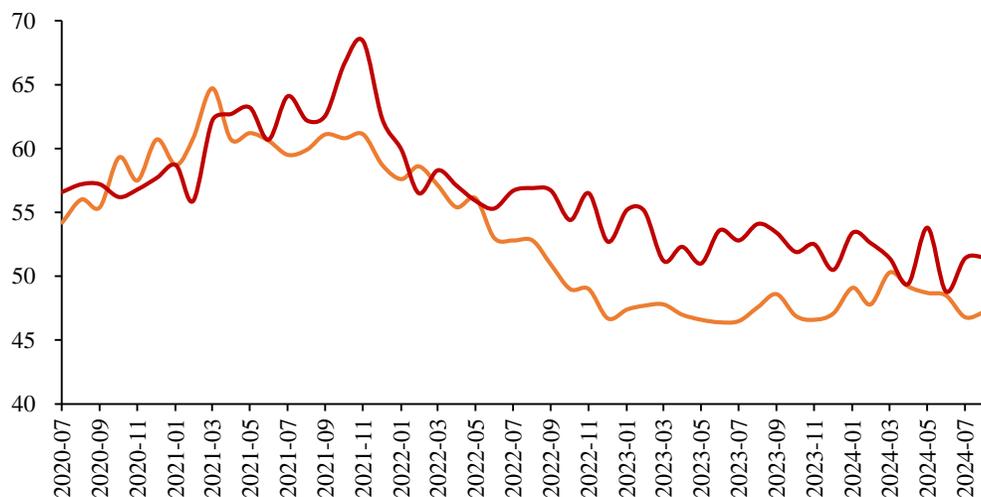
— 美国CPI物价指数环比(%)

— 美国PCE物价指数环比(%)

美国8月ISM制造业PMI低于预期

- ✓ 美国8月ISM制造业指数录得47.2，略低于预期的47.5，较前值46.8小幅反弹，仍处于收缩区间。就业改善，整体仍反映制造业维持低迷。分项而言，新订单指数录得44.6，较上月下降2.8个点，为2023年6月以来新低，新订单数收缩；新出口订单指数下降0.4个点至48.6；生产指数下降1.1个点至44.8；物价指数上升1.1个点至54，或反映运费方面的成本压力略微上升；就业分项指数上升2.6个点至46，制造业就业维持收缩但幅度放缓；库存指数上升5.8个点至50.3，客户库存指数上升2.6个点至48.6，库存上升；供应商交付指数下降2.1个点至50.5，交货速度偏慢。
- ✓ 美国8月Markit制造业PMI终值47.9，为8个月新低，七月终值49.6。

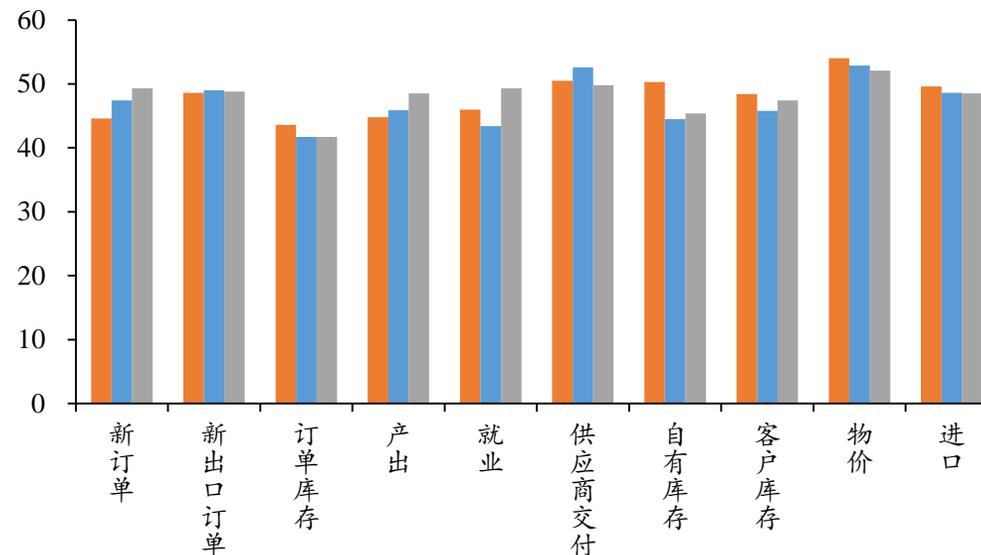
美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

美国ISM制造业PMI分项

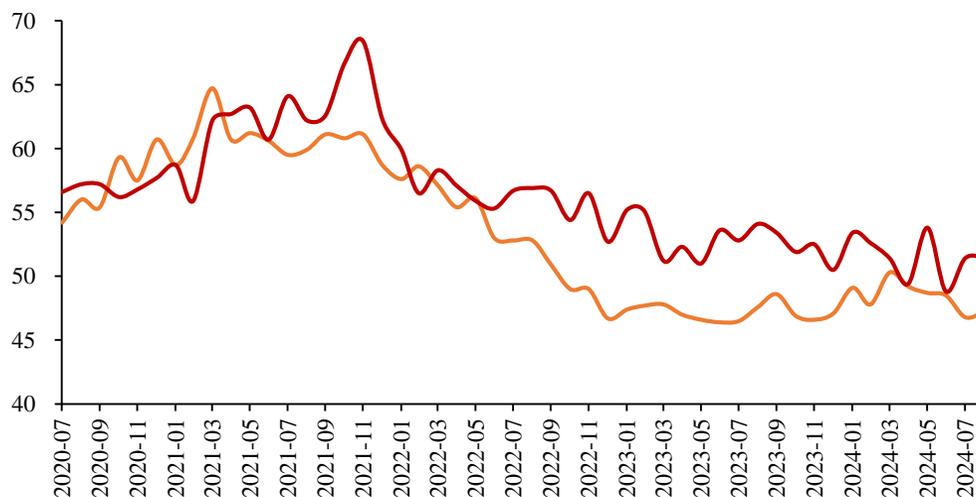


■ 2024-08 ■ 2024-07 ■ 2024-06

美国8月ISM非制造业PMI回升，高于预期

- ✓ 美国8月ISM非制造业PMI从7月的51.4小幅回升至51.5，略高于预期。分项而言，商业活动指数下降1.2个点至53.3；就业指数下降0.8个点至50.2；反映需求的新订单指数上升0.6个点至53；价格指数上升0.3个点至57.3，成本压力略微上升；订单库存指数上升3.1个点至52.9、库存景气指数下降8.3个点至54.9，库存水平下降；供应商交货指数上升2个点至49.6，交货速度减慢。
- ✓ 美国8月Markit服务业PMI终值55.7，预期55.0，初值55.2，7月终值55.0；综合PMI终值54.6，预期53.9，初值54.1，7月终值54.3。

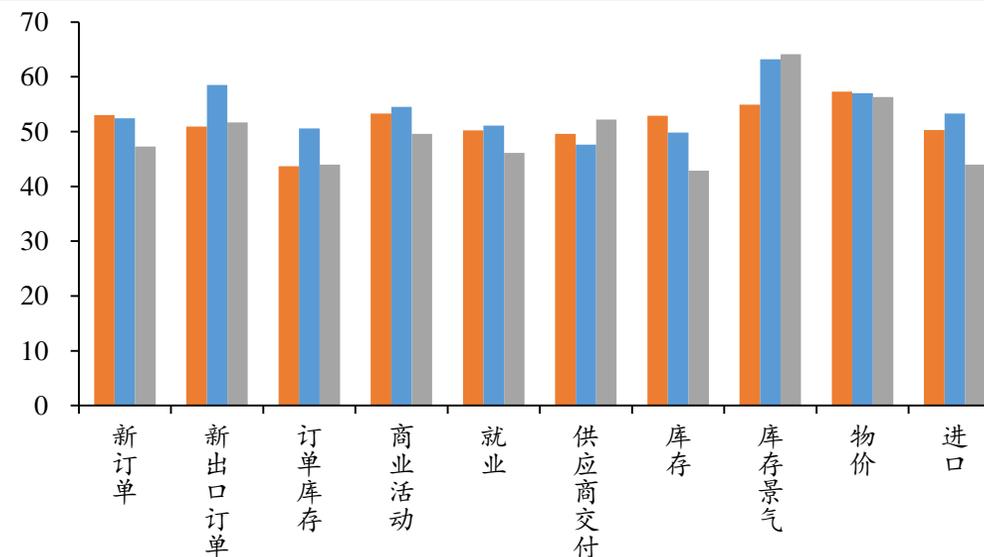
美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

美国ISM非制造业PMI分项

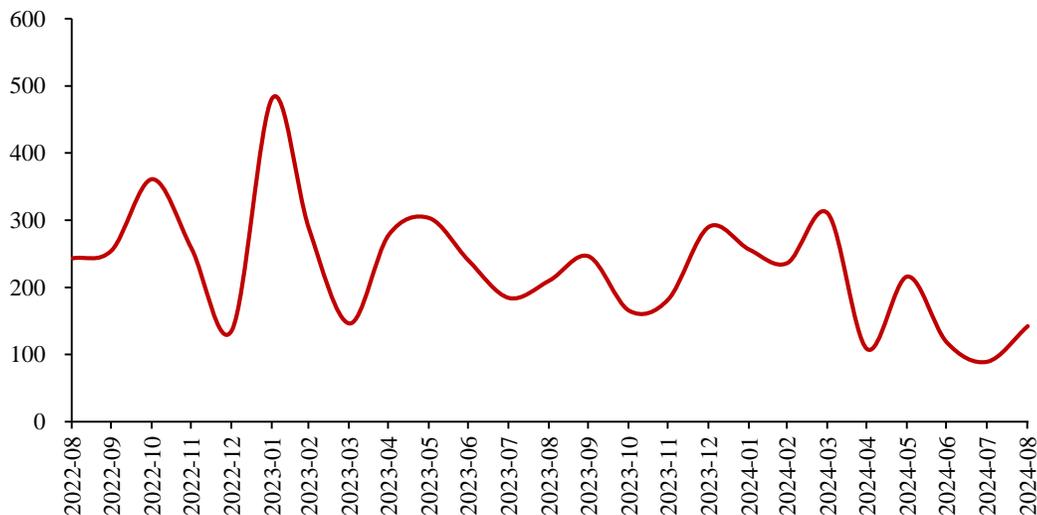


■ 2024-08 ■ 2024-07 ■ 2024-06

美国8月非农数据弱于预期、失业率小幅下降

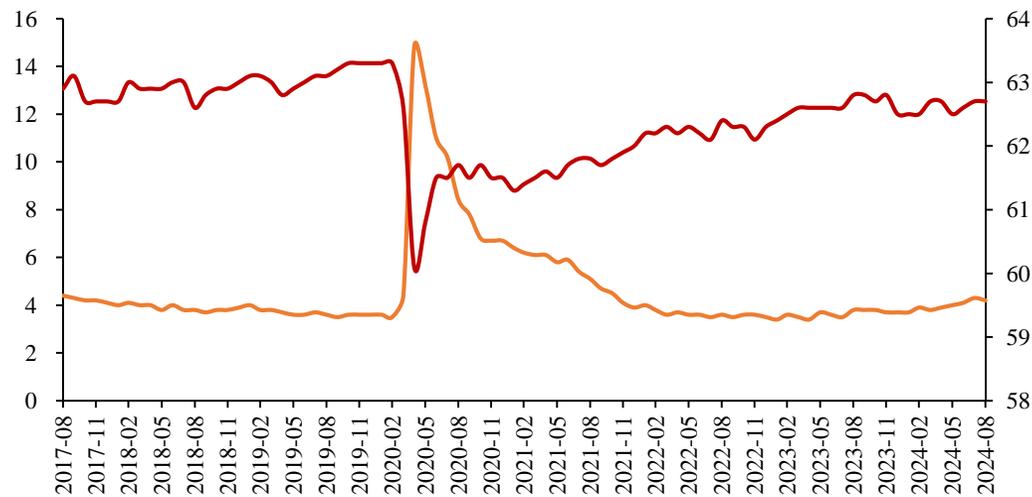
- ✓ 美国8月新增非农就业人数录得增14.2万人，较上月而言上升5.3万人，低于此前预期。
- ✓ 分项而言，8月新增非农就业主要受教育和保健服务、休闲和酒店业、建筑业所拉动。教育和保健服务8月新增就业4.7万人，前值5.5万人；休闲和酒店业8月新增就业4.6万人，前值2.4万人；建筑业8月新增就业3.4万人，前值1.3万人。
- ✓ 美国失业率增4.2%，较上月而言下行0.1个百分点；美国劳动参与率增62.7%，持平上月前值。
- ✓ 美国非农私营平均时薪为35.21美元，时薪增速同比回升至增3.8%；环比回升至增0.4%。

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)

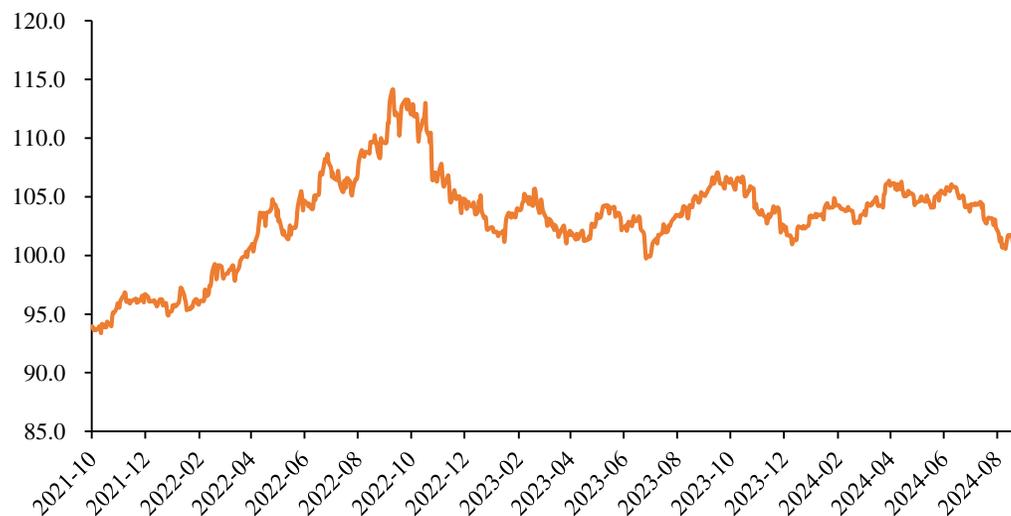
第三部分 美元指数、 利率及汇率



美元指数、美十债收益率下跌

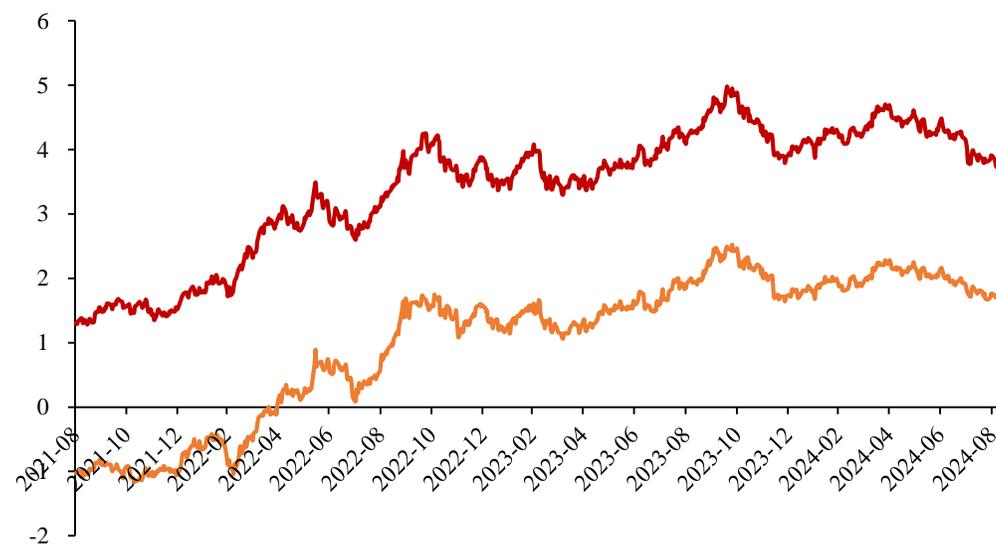
✓ 截至9月6日，美元指数录得101.1889，周环比下跌0.53%。截至9月6日，美十债收益率录得3.72%，周环比下跌15bp。截至9月6日，美十债TIPS收益率录得1.69%，周环比下跌2bp。

美元指数



美元指数

美十债收益率、美十债实际收益率 (TIPS)



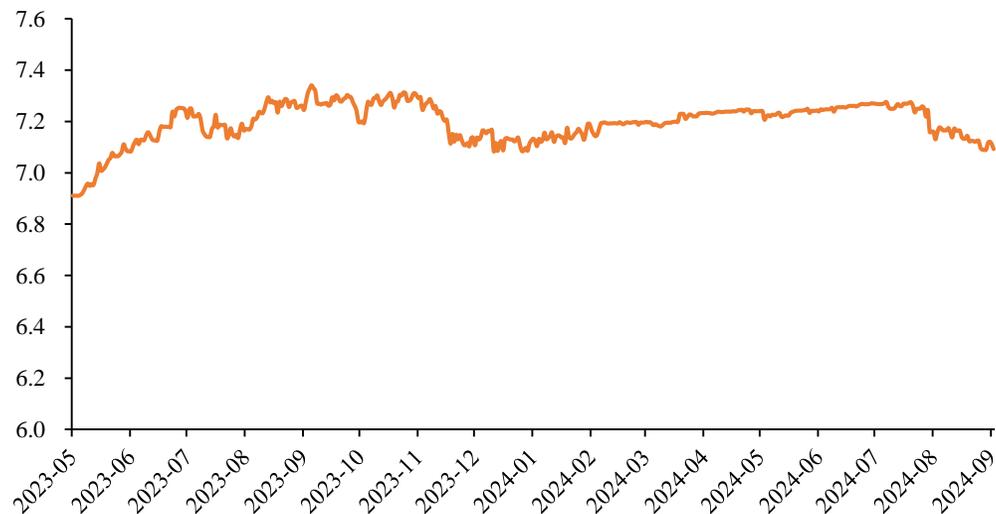
10年期美债收益率(%)

10年期美债TIPS收益率(%)

人民币汇率走强，美债10Y-3M利差倒挂幅度走阔

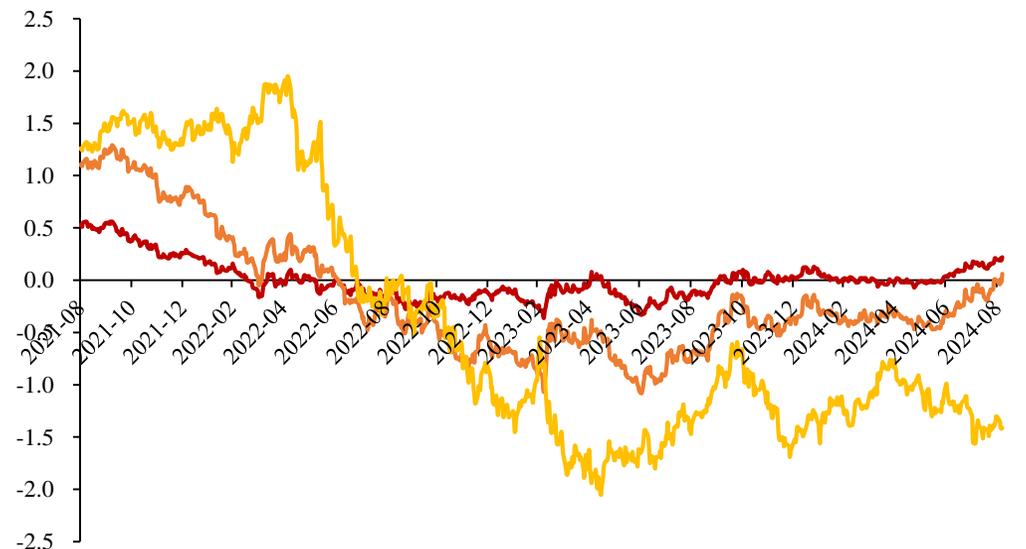
- ✓ 周内人民币汇率走强，截至9月6日，美元兑人民币汇率录得7.08，周环比调升0.04%。截至9月6日，美债10Y-5Y利差录得0.22%，周环比走阔1bp。美债10Y-2Y利差录得0.06%，周环比走阔6bp。美债10Y-3M利差录得-1.41%，倒挂幅度周环比走阔7bp。

人民币兑美元汇率



— 美元兑人民币汇率

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收窄，欧元、日元汇率走强

- ✓ 截至9月6日，美欧十债利差录得0.7727%，周环比收窄15bp。截至9月6日，欧元兑美元汇率录得1.1087，周环比调升0.16%。截至9月6日，美元兑日元汇率录得142.32，周环比调升3.14%。

欧元兑美元、美元兑日元汇率



美欧十债利差



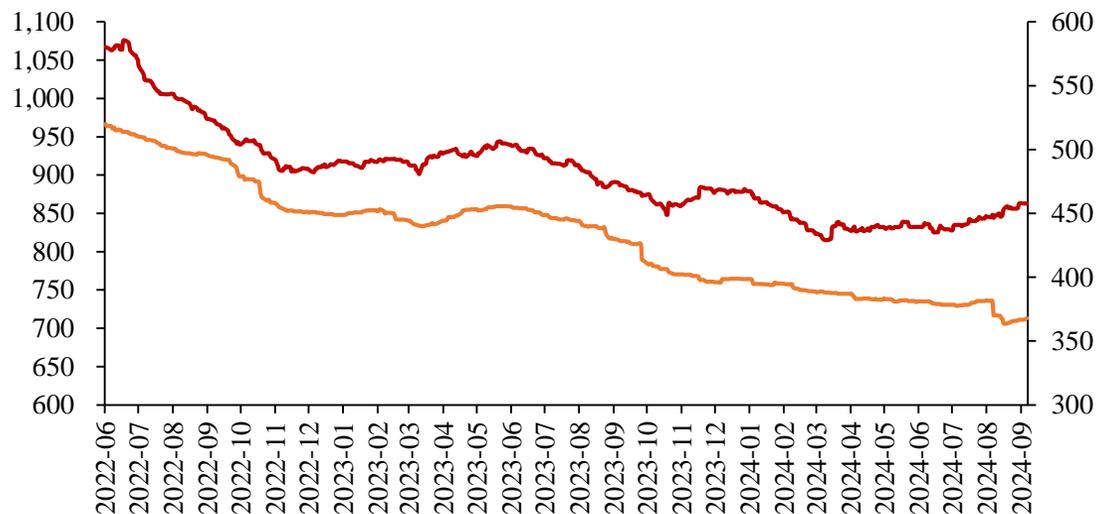
第四部分 贵金属 市场资金面



贵金属ETF持仓维持正向流入

✓ 截至9月6日，SPDR黄金ETF持仓862.74吨，周内流入5.47吨；SLV白银ETF持仓14500.09吨，周内流入46.5吨。

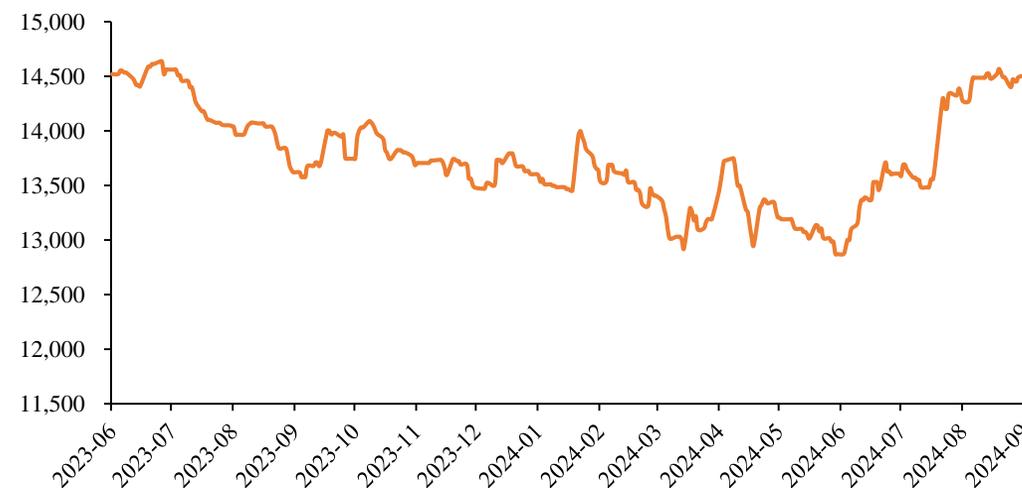
黄金ETF持仓



— SPDR黄金ETF持仓(吨)

— iShares黄金ETF持仓(吨,右轴)

白银ETF持仓

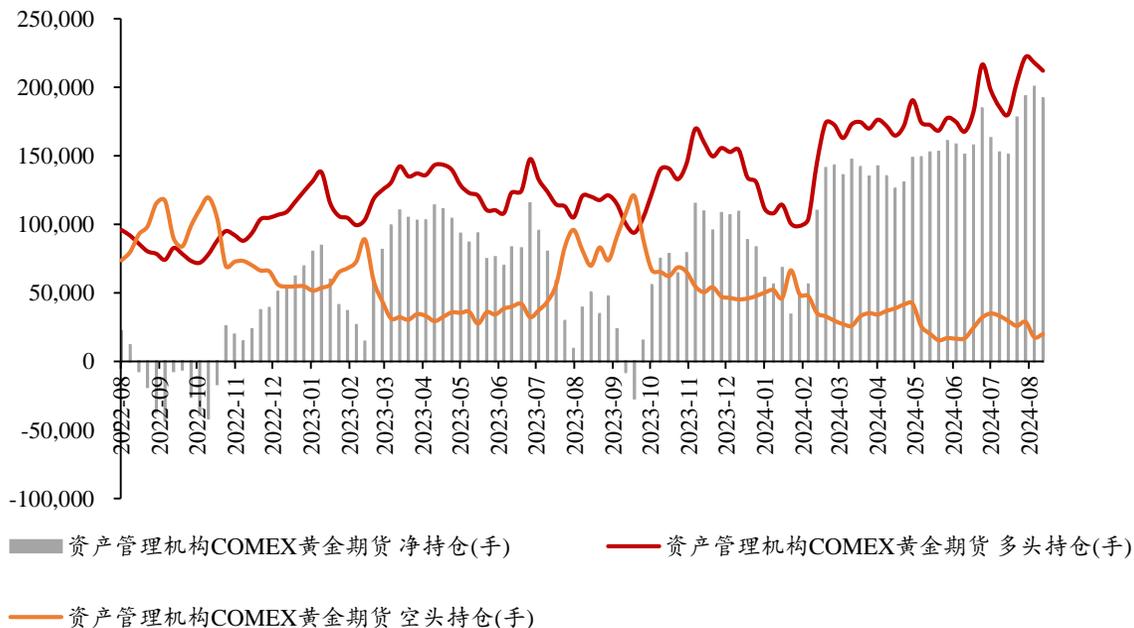


— SLV白银ETF持仓(吨)

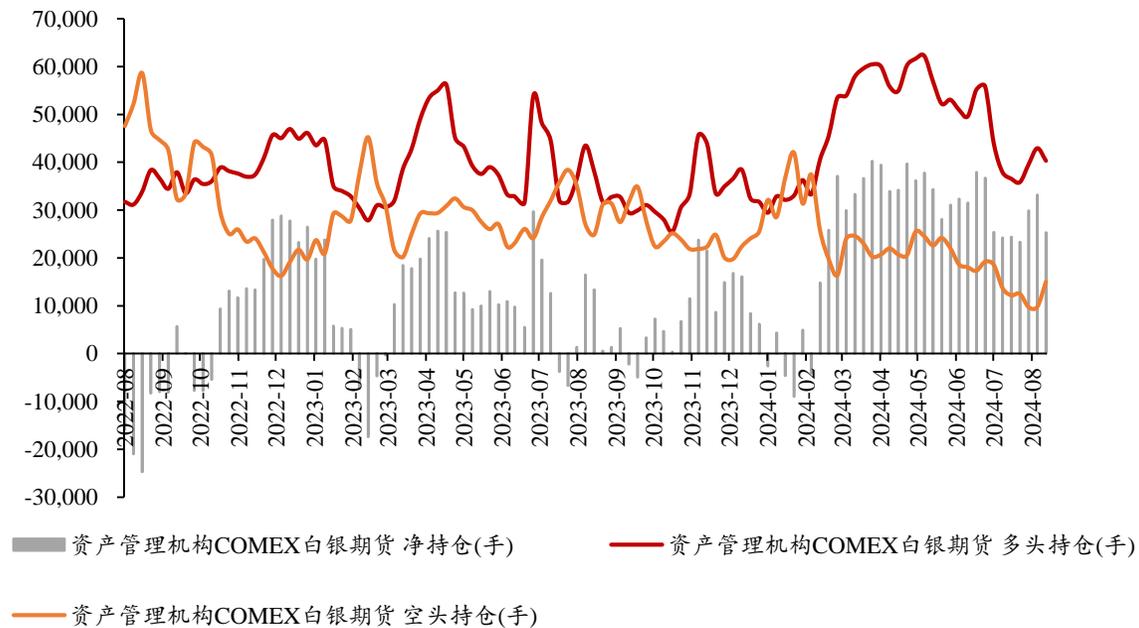
美国劳动力市场降温，贵金属价格或区间震荡

- ✓ 截至9月3日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓减少8201手至192090手，COMEX白银期货管理基金净多持仓减少7888手至25299手。沪金周五夜盘跌0.63%至569.38元/克，周内累计下跌0.94%；沪银因其工业属性而跟随有色板块下跌，周五夜盘跌3.20%至6981元/千克，周内累计下跌7.04%。截至9月8日，CME美联储观察模型显示9月降息25bp几率70%，9月降息50bp几率30%。美国劳动力市场降温，美联储官员表态偏鸽，关注下周美国CPI通胀表现，贵金属价格或维持区间震荡。

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>上海分公司</p>	<p>杭州城星路营业部</p>	<p>四川分公司</p>	<p>广东金融高新区分公司</p>
<p>联系电话：021- 68905325 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区福山路388号，向城路69号1幢20层（电梯楼层22层）03A-3、04B室</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>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>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2301、2302房</p>
<p>深圳营业部</p>	<p>佛山分公司</p>	<p>东莞营业部</p>	<p>清远营业部</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>联系电话：0757-83607028 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>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>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>肇庆营业部</p>	<p>北京分公司</p>	<p>湖北分公司</p>	<p>郑州营业部</p>
<p>联系电话：0758-2270761 办公地址：肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室</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>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>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>青岛分公司</p>	<p>机构业务部</p>	<p>机构事业一部</p>	<p>机构事业二部</p>
<p>联系电话：0532-88910060 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室</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>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>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>机构事业三部</p>	<p>机构事业四部</p>	<p>广期资本管理（上海）有限公司</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>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>联系电话：021-50390172 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦22层2201室</p>	

谢谢



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

网址：www.gzf2010.com.cn