

非农就业火爆，贵金属涨跌不一

【策略观点】

美联储如期按兵不动，并暗示不会很快降息。美国1月非农就业增加35.3万远超预期，创2023年1月以来最大增幅，工资同比增速4.5%，创2022年3月以来最高，失业率连续第三个月达到3.7%，低于市场预期的3.8%。美联储理事鲍曼称降息时机不成熟。3月降息预期大受打击，美元连涨六周。本周需关注美国1月ISM非制造业指数、美国2月3日当周首次申请失业救济人数以及多位2024年FOMC票委讲话等。非农数据再度打击降息预期，白银再度承压下跌，但受地缘政治风险等因素影响，大量资金流入黄金，黄金强势上涨。

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

范芮

电话：010-84555195

邮箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

【目 录】

一、行情回顾	1
二、基本面	1
三、重要事件	1
四、美元指数	2
五、库存	2
六、ETF 持仓	3
七、CFTC 净持仓	4
八、国内期货市场持仓	4
九、技术分析	6
9.1 黄金	6
9.2 白银	7

一、行情回顾

上周贵金属涨跌不一。黄金小幅收涨，COMEX 黄金主力合约资金大量进场。白银小幅下跌，COMEX 白银主力合约资金少量离场。

图表 1 上周贵金属内外盘收盘情况

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
伦敦金现 (美元/盎司)	2039.275	21.36	1.06
伦敦银现 (美元/盎司)	22.673	-0.105	-0.46
COMEX黄金 (美元/盎司)	2057.1	39.8	1.97
COMEX白银 (美元/盎司)	22.79	-0.082	-0.36
SGE黄金T+D (元/克)	483.48	5.23	1.09
SGE白银T+D (元/千克)	5940	30	0.51
SHFE黄金 (元/克)	484.82	6.92	1.45
SHFE白银 (元/千克)	5943	43	0.73

数据来源: Wind、国元期货

二、基本面

1、美国 12 月 JOLTS 职位空缺意外创三个月新高，突破 900 万，自主离职人数为近三年来的最低。

2、美联储如期按兵不动，敞开降息大门，但暗示不会很快行动，给近期降息泼冷水；鲍威尔：不认为美联储可能会在 3 月份降息，计划 3 月份开始深入讨论资产负债表问题。

3、美国 1 月 ISM 制造业意外升至 49.1，新订单大涨，就业低迷，通胀卷土重来。

4、美国 1 月非农就业远超预期，增加 35.3 万，为 2023 年 1 月以来最大增幅，工资同比增速 4.5%，创 2022 年 3 月以来最高，失业率连续第三个月达到 3.7%，低于市场预期的 3.8%。美联储理事鲍曼称降息时机不成熟。

三、重要事件

美国 1 月非农就业远超预期，增加 35.3 万，为 2023 年 1 月以来最大增幅，工资同比增速 4.5%，创 2022 年 3 月以来最高。失业率连续第三个月达到 3.7%，低于市场预期的 3.8%。

数据公布后，掉期合约进一步降低了美联储最早在 3 月份降息的可能性。1 月非农数据火爆，美联储理事鲍曼称降息时机不成熟，强调通胀风险。绝大部分华尔街分析师认为 3 月乃至 5 月降息已无可能，甚至有关利率政策转向的讨论也将停止。但也有分析师说，报告仍显示出一些劳动力市场冷却的迹象。

四、美元指数

3月降息预期大受打击，美元连涨六周。美联储如期按兵不动，并暗示不会很快降息。美国1月非农就业增加35.3万远超预期，创2023年1月以来最大增幅，工资同比增速4.5%，创2022年3月以来最高，失业率连续第三个月达到3.7%，低于市场预期的3.8%。美联储理事鲍曼称降息时机不成熟。本周需关注美国1月ISM非制造业指数、美国2月3日当周首次申请失业救济人数以及多位2024年FOMC票委讲话等。

图表 2：美元指数周图走势

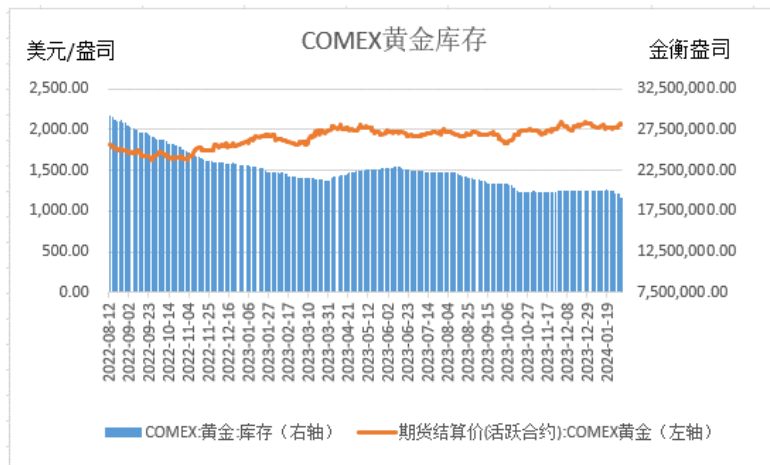


数据来源：文华财经、国元期货

五、库存

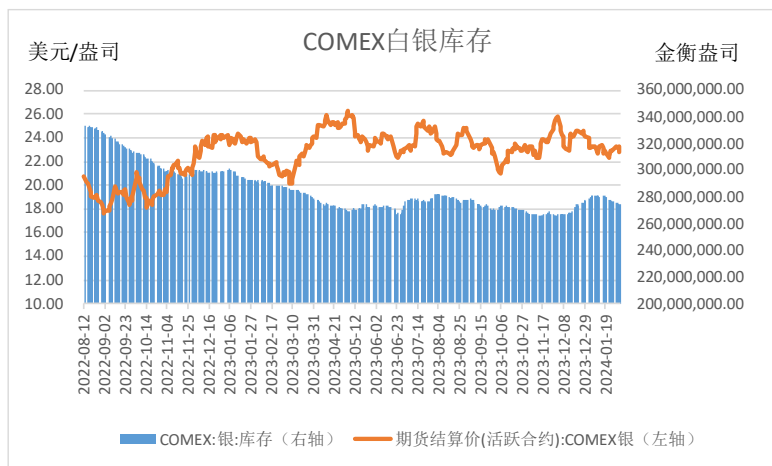
芝加哥商业交易所公布报告显示，2月2日COMEX金库存1907.20万盎司，较前一周减少52.63万盎司；2月2日COMEX银库存2.75亿盎司，较前一周减少128.04万盎司。

图表 3：COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

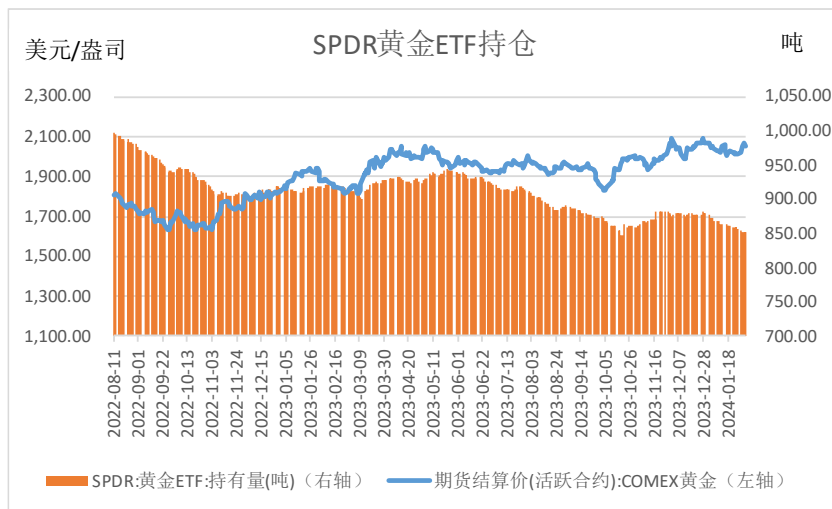


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

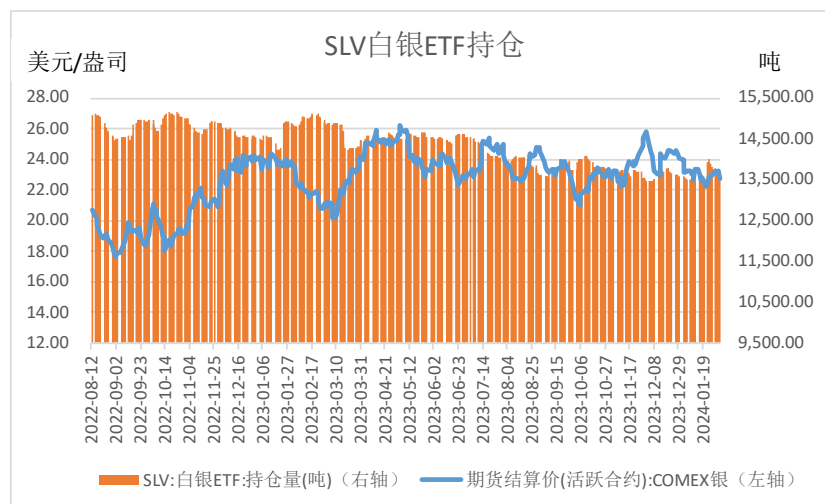
截止 2 月 2 日当周，SPDR 持仓量为 851.72 吨，与前一周相比减少 4.33 吨，目前基金持仓基本维持稳定。截止 2 月 2 日当周，SLV 持仓量为 13534.52 吨，与前一周相比减少 293.33 吨，目前基金持仓基本维持稳定。

图表 5：SPDR 黄金持仓



数据来源：spdrgoldshares.com、国元期货

图表 6: SLV 白银持仓

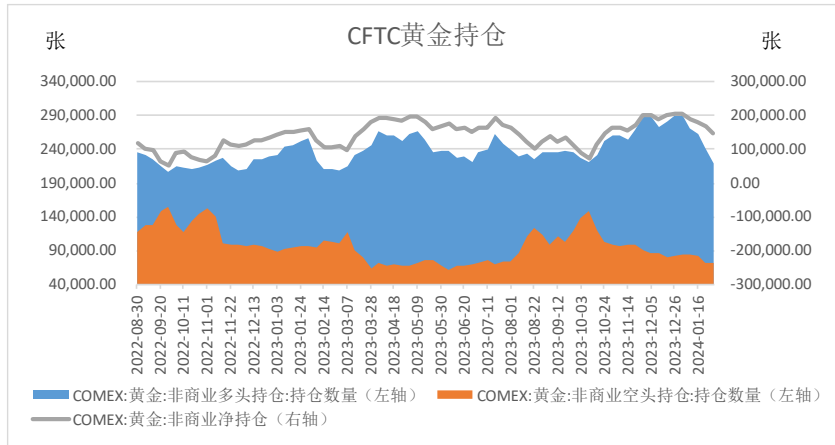


数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

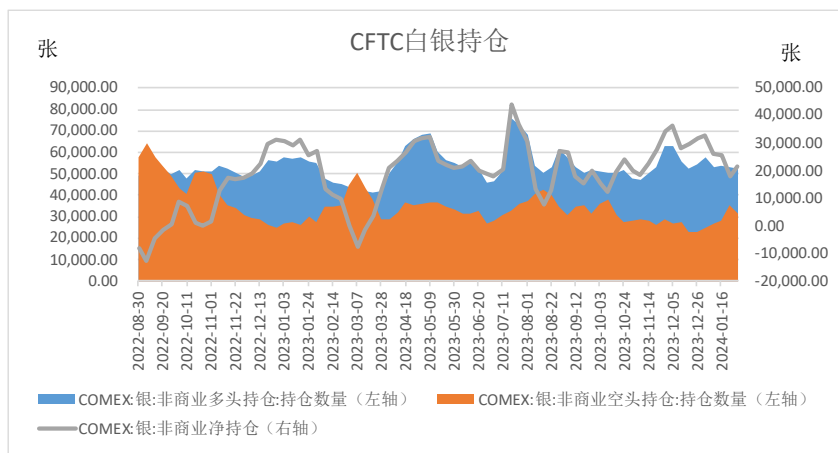
截止 1 月 30 日的周度统计周期中，黄金非商业多头持仓为 219222 张，较上周减少 21878 张，非商业空头持仓为 71431 张，较上周减少 195 张，基金净持仓减少 21683 张，多头离场，空头离场，多头势力强劲。截止 1 月 30 日的周度统计周期中，白银非商业多头持仓为 52778 张，较上周减少 343 张，非商业空头持仓为 31352 张，较上周减少 4032 张，基金净持仓增加 3689 张，多头离场，空头离场，空头势力强劲。

图表 7: CFTC 黄金持仓量



数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

图表 8：CFTC 白银持仓量

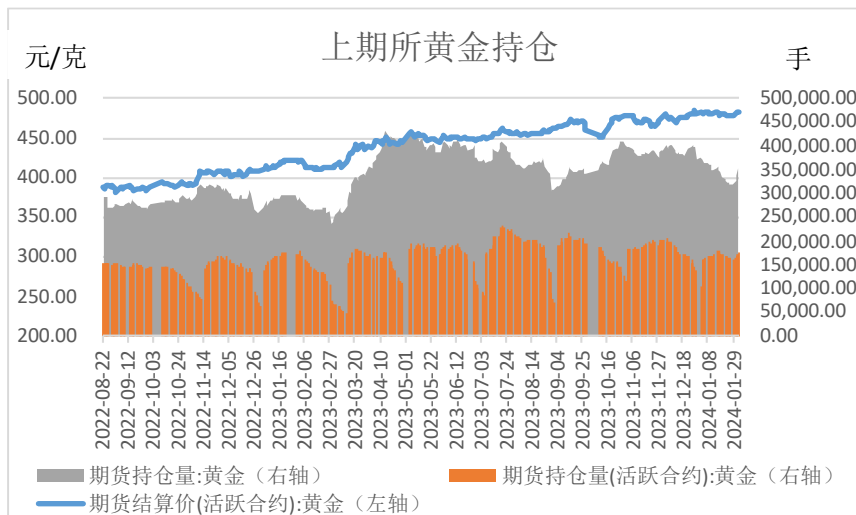


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

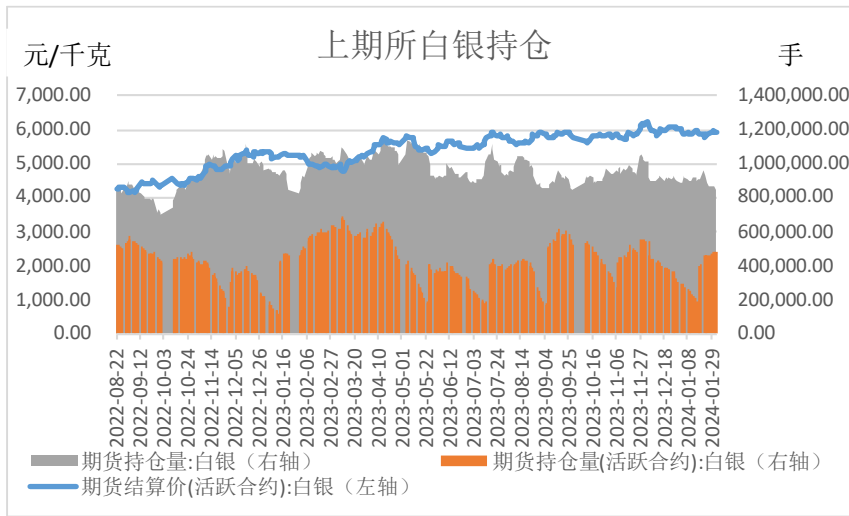
八、国内期货市场持仓

截止2月2日当周，沪金主力期货持仓量为177788手，较上周增加16018手；沪银主力期货持仓量为484700手，较上周增加24732手。

图表 9：沪金持仓量



图表 10：沪银持仓量



数据来源：上期所、国元期货

九、技术分析

9.1 黄金

上周黄金价格小幅上周。美联储如期按兵不动，并暗示不会很快降息。美国 1 月非农就业增加 35.3 万远超预期，创 2023 年 1 月以来最大增幅，工资同比增速 4.5%，创 2022 年 3 月以来最高，失业率连续第三个月达到 3.7%，低于市场预期的 3.8%。美联储理事鲍曼称降息时机不成熟。3 月降息预期大受打击，美元连涨六周。但黄金库存持续走低以及大量资金流入黄金，黄金强势上涨。

图表 11：COMEX 金周图



数据来源：新浪财经、国元期货

图表 12：沪金主连周图



数据来源：新浪财经、国元期货

9.2 白银

白银价格上周小幅下跌。美联储如期按兵不动，并暗示不会很快降息。美国 1 月非农就业增加 35.3 万远超预期，创 2023 年 1 月以来最大增幅，工资同比增速 4.5%，创 2022 年 3 月以来最高，失业率连续第三个月达到 3.7%，低于市场预期的 3.8%。美联储理事鲍曼称降息时机不成熟。3 月降息预期大受打击，美元连涨六周。白银库存少量去库，但资金偏好较弱，受降息预期走低影响，白银承压下跌。

图表 13：COMEX 银周线图



数据来源：新浪财经、国元期货

图表 14：沪银主连周图



数据来源：新浪财经、国元期货

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，
9 层 906、908B

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼
601-607

电话：0551-62895515

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即
磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312922

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A
座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西
塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层（实
际楼层 13 层）04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A
单元

电话：020-89816681

合肥营业部

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层

电话：0551-68115888

郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道
2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4
幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦
12 层西侧

电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B
室

电话：010-84555050