

美国 3 月非农大超预期，金价罕见与美元、美债收益率齐上升

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

贵金属研究员：徐艺倩

期货从业资格证号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

报告日期：2024年4月7日 星期日

官方微信二维码



扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

本周金价续创新高，站上 2300 美元/盎司。本周 COMEX 黄金 2406 上涨了 4.95% (110.7 美元)，收报 2349.1 美元/盎司，最高触及 2350.0 美元/盎司；本周 COMEX 白银 2405 接连站上 26、27 美元关口，周涨幅 10.77% (2.684 美元)，收报 27.600 美元/盎司。

【重要资讯】

当地时间周一，伊朗驻叙利亚大马士革大使馆领事处遭到以色列空袭，袭击导致 13 人死亡，其中包括 7 名伊朗军事人员和 6 名叙利亚人。周二伊朗最高领袖哈梅内伊发表声明强调以色列政权将受到惩罚，伊朗将让以色列为其犯下的罪行感到后悔。伊朗向美国政府发出了重要信息，即“美国作为以色列政权的支持者，必须对这次袭击承担责任”。俄罗斯、沙特等多国谴责以色列。以色列空袭伊朗驻叙利亚使馆的消息发布后，寻求在地缘政治风险升温之际避险的投资者纷纷追捧黄金。

周四(4月4日)，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利质疑是否有必要降息，随后美国股市暴跌，现货黄金在周四纽约时段大幅跳水逾 25 美元。卡什卡利认为今年 1 月和 2 月的美国通胀数据有点令人担忧，并表示他需要看到物价取得更多进展，才能获得对通胀的信心，也即物价水平正在朝着美联储 2% 的目标迈进，从而开始降息周期。

周五，非农就业人数大幅增长 30.3 万人，远高于预期的增长 200,000 人，而 2 月份报告中修正后的增长为 270,000 人。失业率符合预期，为 3.8%。最新的非农就业数据支持债券收益率上升和美元相对强势，但交易员无视强劲的美国非农数据，金价再创新高。COMEX 6 月黄金期货在周末前触及 2,350 美元/盎司的历史高点。

【操作建议】

黄金持续刷新新高，或开启新一轮上涨周期，目前金价走势强劲，做空需谨慎，中长线投资者可择机布局多单。黄金处于短期超买状态，短线可能积聚回调风险，多单注意设置好止损。

一、宏观分析

本周金价续创新高，站上 2300 美元/盎司。本周 COMEX 黄金 2406 上涨了 4.95%(110.7 美元)，收报 2349.1 美元/盎司，最高触及 2350.0 美元/盎司；本周 COMEX 白银 2405 接连站上 26、27 美元关口，周涨幅 10.77%（2.684 美元），收报 27.600 美元/盎司。

周一，上周五公布的美国 PCE 物价指数没有出现上行意外，这令投资者松了口气，金价再获动力，金价周一(4 月 1 日)延续升势。周一晚公布的美国供应管理协会 (ISM) 制造业 PMI 数据显示，美国 3 月份 ISM 制造业 PMI 为 50.3，高于 2 月份的 47.8，也高于经济学家预期的 48.3，这是美国制造业自 2022 年 9 月以来首次出现扩张。说明美国经济继续表现出色，美国制造业正处于 2022 年以来最强劲的位置。

当地时间周一，伊朗驻叙利亚大马士革大使馆领事处遭到以色列空袭，袭击导致 13 人死亡，其中包括 7 名伊朗军事人员和 6 名叙利亚人。周二伊朗最高领袖哈梅内伊发表声明强调以色列政权将受到惩罚，伊朗将让以色列为其犯下的罪行感到后悔。伊朗向美国政府发出了重要信息，即“美国作为以色列政权的支持者，必须对这次袭击承担责任”。俄罗斯、沙特等多国谴责以色列。以色列空袭伊朗驻叙利亚使馆的消息发布后，寻求在地缘政治风险升温之际避险的投资者纷纷追捧黄金。

周三，美联储主席鲍威尔表示，尽管最近的通胀数据高于预期，但并未“实质性地改变”整体局势。鲍威尔对参议院银行业委员会表示，美联储距离获得足够的信心“不远了”。鲍威尔在加州斯坦福大学的演讲和向众议院金融服务委员会也表示，若经济大致按预期发展，今年某个时候开始放宽政策限制可能是适当的。当日发布的数据显示，美国 3 月 ADP 就业人数录得增加 18.4 万人，为 2023 年 7 月以来最大增幅，整体增长表明对工人的需求强劲。此前一个月的数据被上修为 15.5 万人。机构对经济学家进行的一项调查的中值估计是增加 15 万人。该数据的大爆表令金价回落，也让市场猜测美联储在今年或许只降息一次。但稍后的美国服务业调查显示，其支付价格指数降至 2020 年 3 月以来的最低点，为宽松政策提供了支撑，金价站上 2300 美元关口。

周四(4 月 4 日)，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利质疑是否有必要降息，随后美国股市暴跌，现货黄金在周四纽约时段大幅跳水逾 25 美元。明尼阿波利斯联储主席尼尔·卡什卡利(Neel Kashkari)表示，尽管利率高，但经济的许多领域看起来都很稳健，他质疑是否有必要降息，随后股市暴跌。他早些时候曾计划今年两次降息，“但如果我们继续

看到通胀横向波动，那么这会让我质疑我们是否需要降息。”卡什卡利认为今年1月和2月的美国通胀数据有点令人担忧，并表示他需要看到物价取得更多进展，才能获得对通胀的信心，也即物价水平正在朝着美联储2%的目标迈进，从而开始降息周期。（“我在3月份的预测中认为，如果通胀继续回落至2%的目标水平，今年将降息两次。但如果通胀趋势继续横盘，那将使我质疑，我们是否需要降息。”）卡什卡利是目前联邦公开市场委员会(FOMC)中鹰派阵营的代表人物，不过他今年没有对货币政策的投票权。

据以色列媒体报道：“在7名世界人道主义工作者在加沙死亡后，阿拉伯联合酋长国（阿联酋）宣布暂停与以色列的外交协调。”与此同时，由于周一以色列袭击伊朗驻大马士革大使馆后“伊朗的反应威胁加剧”，以色列正忙于将其在世界各地的大使馆置于高度安全戒备状态。所有这些都导致布伦特原油价格飙升，布伦特原油价格自去年10月份以来首次突破90美元。

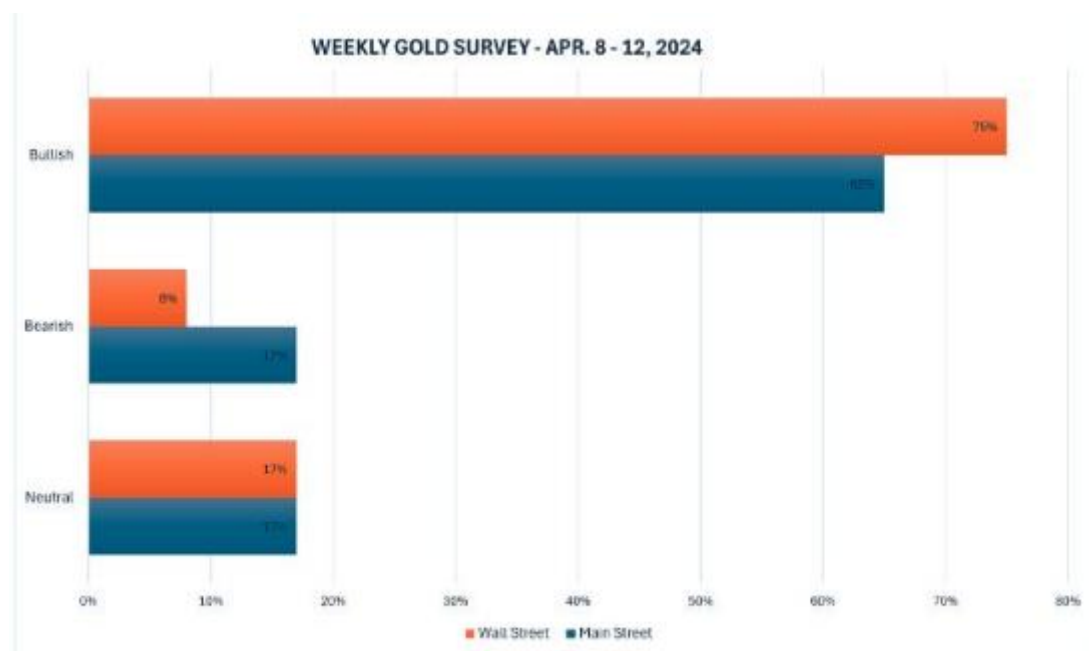
世界黄金协会称，由于中国房地产市场仍处于动荡之中，股市暴跌，中国投资者和家庭对黄金的需求在2023年有所增加。

周五，美国劳工部3月份就业形势报告显示，关键非农就业人数大幅增长30.3万人，远高于预期的增长200,000人，而2月份报告中修正后的增长为270,000人。失业率符合预期，为3.8%，而2月份报告的失业率为3.9%。尽管就业增长强劲，工资却相对温和，上涨0.3%，符合预期。这份就业报告属于美国货币政策鹰派阵营，他们希望看到美联储推迟降息。经济学家将最新的非农就业数据描述为“重磅报告”，支持债券收益率上升和美元相对强势。随着市场对美联储宽松周期开始的预期不断转变，债券收益率有所上升。但交易员无视强劲的美国非农数据，金价再创新高，COMEX 6月黄金期货在周末前触及2,350美元/盎司的历史高点。

根据CME FedWatch工具，市场预计6月份降息的可能性为54%。上周，市场预计宽松政策的可能性超过60%。

最新的Kitco News每周黄金调查显示，下周华尔街情绪甚至超过了散户交易员的乐观情绪，因为对最新新高回调的担忧被对地缘政治动荡的更大担忧所淹没。本周，12位华尔街分析师参与了Kitco News黄金调查，他们的回应显示，看涨情绪已经充分抓住了机构的想象力。9名专家（即75%）预计金价下周将进一步攀升，而只有1名分析师（仅占8%）预测金价将下跌。剩下的两位专家（即17%）表示，下周的逆风和顺风势太接近，

无法判断。与此同时，Kitco 的在线民意调查共进行了 240 票投票，其中 75% 的散户预计进一步上涨或横盘交易。159 名散户交易员（占 65%）预计金价下周将会上涨。另有 41 名受访者（即 17%）预计金价将会走低，而 40 名受访者（即 17%）表示他们对黄金的近期前景持中立态度。



(图片来源: Kitco)

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会（CFTC）：4 月 2 日当周，黄金非商业净持仓为 207,250 张合约，较 1 周前的 199,294 张增加了 7956 张，黄金的非商业净多头寸上升。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 4 月 5 日持有量 826.41 吨，较 1 周前减少了约 4 吨。ETF 的买盘是值得关注的信号，黄金需要具有更长期投资视野的 ETF 投资者的支持才可确定黄金牛市的来临。对于资产管理公司是否会加入散户投资者和央行的行列而大举买入黄金，这一点反映在黄金支持的 ETF 的资金流入流出上。

CFTC持仓(新) [CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细

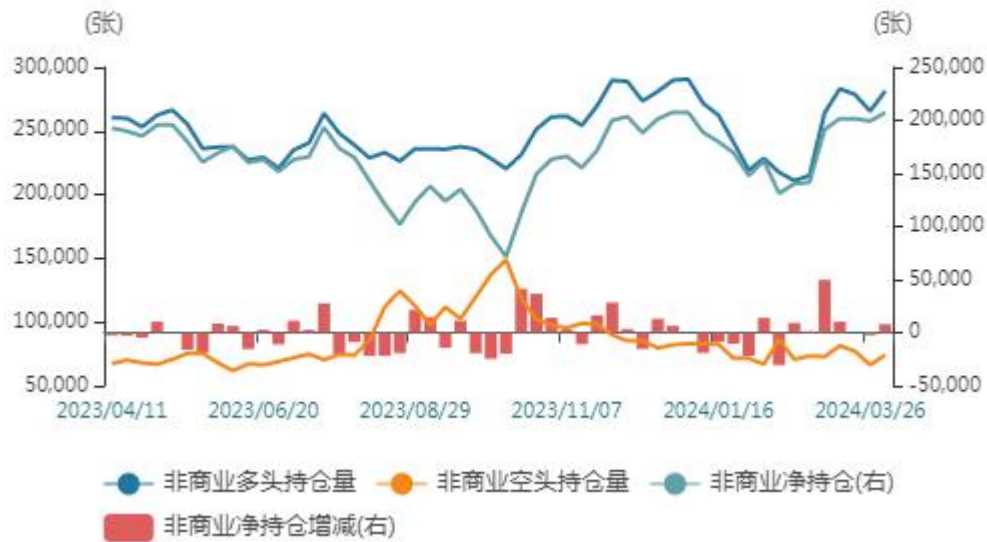
单位: 张

日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓				
2024-04-02	281,399	74,149	42,601	207,250	127,114	352,828	-225,714	48,931	30,467	18,464	500,045
2024-03-26	265,647	66,353	48,217	199,294	141,774	360,114	-218,340	48,004	28,958	19,046	503,642
2024-03-19	278,732	77,130	69,082	201,602	138,102	355,632	-217,530	49,131	33,203	15,928	535,047
2024-03-12	283,062	81,460	55,571	201,602	129,432	347,705	-218,273	47,992	31,321	16,671	516,057
2024-03-05	264,148	72,855	58,663	191,293	104,023	310,815	-206,792	44,782	29,283	15,499	471,616
2024-02-27	214,948	73,312	48,872	141,636	108,432	266,784	-158,352	38,943	22,227	16,716	411,195
2024-02-20	211,034	70,772	47,764	140,262	106,419	265,830	-159,411	41,846	22,697	19,149	407,063
2024-02-13	217,505	86,337	49,550	131,168	109,529	262,509	-152,980	44,228	22,416	21,812	420,812
2024-02-06	228,623	66,885	44,291	161,738	104,344	284,585	-180,241	41,863	23,360	18,503	419,121
2024-01-30	219,222	71,431	48,217	147,791	117,525	288,043	-170,518	45,364	22,637	22,727	430,328

图源: wind

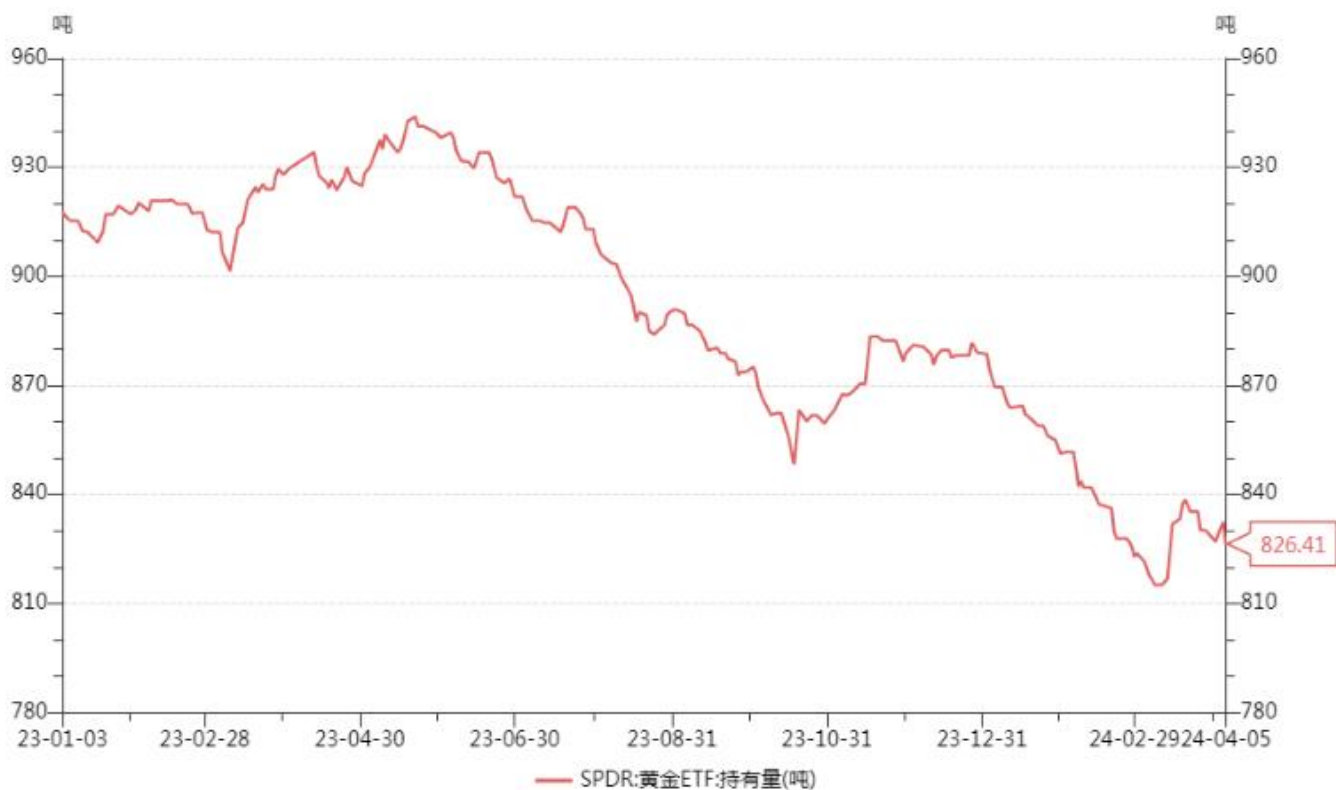
CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。



数据来源: Wind

SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会 (CFTC)：4 月 2 日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为 53,147 张合约，较 1 周前的 50,836 张减少了 2311 张。白银的非商业净多头头寸上升。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 4 月 5 日的白银持仓量为 13728.48 吨，较 1 周前增加了约 538 吨。

COMEX白银 SIK24E.CMX 27.6 1.30%

CFTC持仓 (新) [CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细 单位: 张

日期	报告头寸						非报告头寸			报告头寸总计	
	非商业持仓			商业持仓			多头	空头	净持仓		
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头					净持仓
2024-04-02	83,565	30,418	10,545	53,147	42,938	110,644	-67,706	29,775	15,216	14,559	166,823
2024-03-26	80,721	29,885	8,994	50,836	42,250	107,327	-65,077	28,362	14,121	14,241	160,327
2024-03-19	77,632	25,197	8,787	52,435	39,876	103,893	-64,017	26,859	15,277	11,582	153,154
2024-03-12	67,094	26,116	8,617	40,978	40,997	96,127	-55,130	27,826	13,674	14,152	144,534
2024-03-05	58,885	30,570	10,175	28,315	42,874	87,899	-45,025	29,092	12,382	16,710	141,026
2024-02-27	54,546	40,047	9,737	14,499	49,112	81,560	-32,448	30,987	13,038	17,949	144,382
2024-02-20	57,582	35,205	13,101	22,377	45,507	83,452	-37,945	30,394	14,826	15,568	146,584
2024-02-13	56,785	44,360	16,049	12,425	47,556	77,244	-29,688	32,154	14,891	17,263	152,544
2024-02-06	55,335	38,455	13,390	16,880	46,446	79,929	-33,483	32,162	15,559	16,603	147,333
2024-01-30	52,778	31,352	12,188	21,426	41,387	79,165	-37,778	30,191	13,839	16,352	136,544

图源: wind

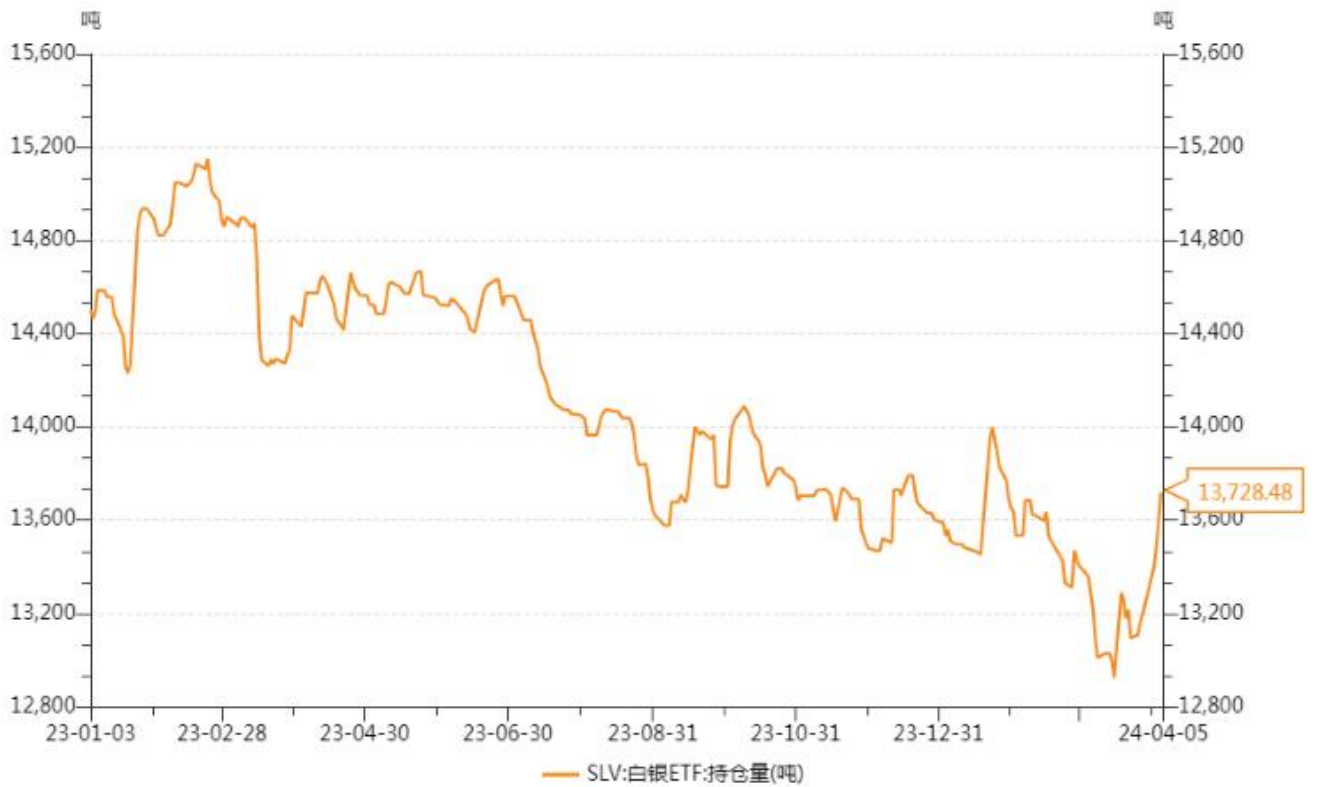
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind



数据来源: Wind

iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

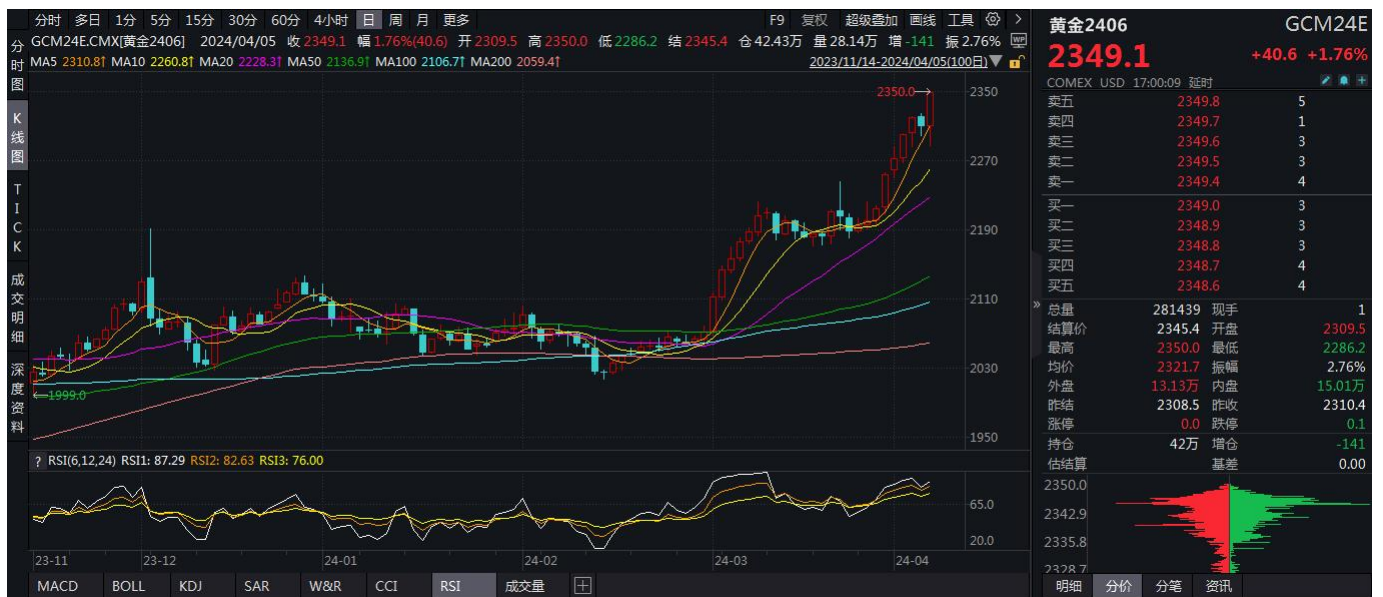
三、技术分析

本周金价续创新高,站上 2300 美元/盎司。本周 COMEX 黄金 2406 上涨了 4.95%(110.7

美元)，收报 2349.1 美元/盎司，最高触及 2350.0 美元/盎司。

黄金持续刷新新高，或开启新一轮上涨周期，目前金价走势强劲，做空需谨慎，中长线投资者可择机布局多单。黄金处于短期超买状态，短线可能积聚回调风险，多单注意设置好止损。

白银方面，本周 COMEX 白银 2405 接连站上 26、27 美元关口，周涨幅 10.77%（2.684 美元），收报 27.600 美元/盎司。白银同样中长期看涨，做空需谨慎。中长线投资者可择机布局多单。白银短线可能存在回调风险，多单注意设置好止损。



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

四、下周重要财经事件

就经济数据而言，下周将是相对清淡的一周，尽管军事和政治冲突应该会为黄金带来充足的利好。重点内容包括周三公布的美国 3 月份消费者物价指数 (CPI) 报告、周四的生产者价格指数 (PPI) 和每周初请失业金人数，以及周五的密歇根大学消费者信心调查初步结果。市场还将分别关注周三和周四加拿大央行和欧洲央行的货币政策决定，因为他们总有可能先于美联储降息。

周三：美国消费者物价指数 (CPI)、加拿大央行货币政策决定

周四：欧洲央行货币政策决定、美国核心 PPI、每周初请失业金人数

周五：密歇根大学消费者信心初值

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211