

报告日期：2021年10月11日

## 9月非农数据影响有限，贵金属价格上涨乏力

### 华龙期货投资咨询部

研究员：徐艺倩

执业证书编号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

### 内容提要

上周五黄金在非农报告的影响下冲高回落，最终收于 1757 美元/盎司水平。尽管在令人失望的就业市场数据出炉后金价走势猛烈上涨，一度升至两周高点，但还是无法获得任何持续的动能，金价最终未能突破 1780 美元上方的初始阻力位。

北京时间 10 月 8 日晚八点半美国九月非农就业数据出台，美国劳工部周五公布的最新数据显示，美国 9 月非农就业人口意外仅增加 19.4 万，远低于预期的增长 50 万，续创 1 月以来最小增幅；失业率降至 4.8%，低于预期 5.1%，续创 2020 年 3 月以来新低。金价大涨，因该数据降低了 11 月缩减购债规模的可能性。美国 9 月非农就业人口数据连续第二个月低于市场预期，表明美国就业市场复苏疲弱，令美联储可能在年底前开始缩债的决定复杂化。

近日引发市场关注的债务上限问题得到暂时性解决。数周来共和党和民主党一直在争论在 10 月 18 日前提高还是暂停美国债务上限。最终美国参议院两党议员达成短期提高债务上限协议，协议将上限提高了 4800 亿美元，并将债务上限延长到 12 月初，财政部估计这个数字将使其能够在 12 月 3 日之前支付账单。但此暂时性的协议也让两党在不到两个月的时间里，国会将被迫再次解决债务上限问题。

如果本周初金价继续维持在 1757 美元价位以上，就表示市场对非农报告消化的巩固，预计金价近期大概率盘整或小幅上涨；如果跌破 57-45 价位，则显示出黄金上涨动能的严重不足，看跌情绪可加强。

风险及不确定性：美联储可能于 11 月的货币政策会议正式宣布启动缩减购债规模。

## 一、宏观分析：

9月30日美市盘中，在鲍威尔发表美国“离充分就业还很远”的言论后，金价加速走高，在三波价值12亿美元巨量资金的推动下，现货黄金短线自1720狂飙逾40美元，升穿1760美元关口，日内最高触及1764.13美元/盎司，随后（中国）国庆期间黄金在达到1770高点后回吐了部分涨幅，于1770-1745区间内震荡整理。周五在非农报告的影响下冲高回落，最终收于1757美元/盎司水平。尽管在令人失望的就业市场数据出炉后金价走势猛烈上涨，一度升至两周高点，但还是无法获得任何持续的动能，金价最终未能突破1780美元上方的初始阻力位。

美联储在9月议息会议上已经发出信号，随着经济复苏取得进一步进展，它倾向于取消一些高度宽松的货币政策，多位联储理事和委员预计今年内将启动减少购债的行动。几个星期前美联储主席鲍威尔曾表示，缩减购债规模的考验“几乎已经完成”，但其也曾表示，只有在9月就业报告“相当不错”的情况下，才会显示劳动力市场已达到美联储于11月开始缩减购债规模的门槛，加之9月份的就业报告是美联储11月2-3日政策会议前的最后一份报告，因此此次就业数据尤其令人关注。

北京时间10月8日晚八点半美国九月非农就业数据出台，美国劳工部周五公布的最新数据显示，美国9月非农就业人口意外仅增加19.4万，远低于预期的增长50万，续创1月以来最小增幅；失业率降至4.8%，低于预期5.1%，续创2020年3月以来新低。就业报告公布后，现货黄金暴动，短线持续拉升，最高升至1776.72美元/盎司，最多拉升超20美元。COMEX最活跃黄金期货合约北京时间10月8日20:30一分钟内买卖盘面瞬间成交5841手，交易合约总价值10.33亿美元；20:40一分钟内买卖盘面瞬间成交2100手，交易合约总价值3.73亿美元。金价大涨，因该数据降低了11月缩减购债规模的可能性。美国9月非农就业人口数据连续第二个月低于市场预期，表明美国就业市场复苏疲弱，令美联储可能在年底前开始缩债的决定复杂化。

不过尽管就业数据逊于预期，但9月就业报告可能仍足以支持美联储开始缩减购债规模。因为尽管就业人口增幅疲软，工资却大幅上涨，环比增长0.6%，将同比增幅推高至4.6%。美国劳工部还在报告中指出，8月份非农新增就业人数从23.5万人上修至36.6万人；7月份非农新增就业人数从105.3万人上修至109.1万人。这些细节暗示就业情况并不像整体数据表现出的那样糟糕。高盛指出，9月就业人数不及预期是受到了德尔塔毒株影响，再考虑到好于预期的失业率和薪资数据，其认为这份报告不会影响美联储宣布缩减购债计划，继续预计美联储将在11月的会议上宣布缩减购债计划。

1

**\*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。

---

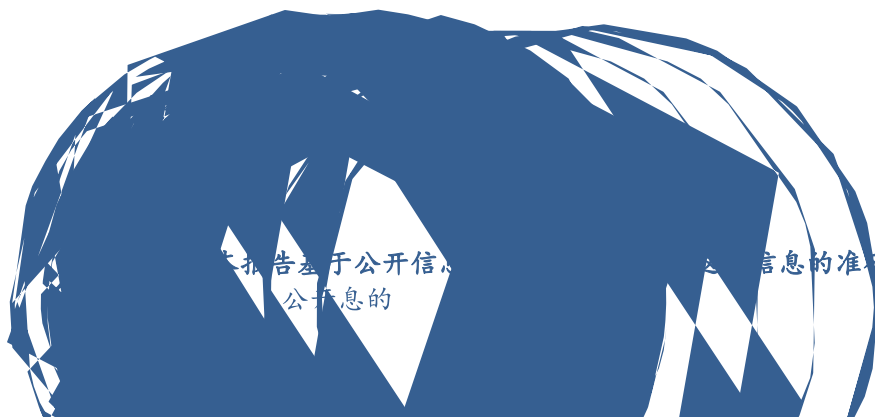
美联储下个月宣布缩减购债计划的可能性或许的确存在，但是此次就业数据对美联储来说依然是一个真正的难题。通胀压力依然严峻，但就业增长却在减弱。修正后前两个月的新增就业人数较此前公布的增加了 16.9 万。但如果再加上 9 月份新增的 19.4 万个就业岗位，仍未达到 50 万的预估中值。而这个预估中值是自 2 月份就业报告以来的最低预测水平。当前美国经济距离充分就业仍有约 700 万的缺口。

近日引发市场关注的债务上限问题得到暂时性解决。数周来共和党和民主党一直在争论在 10 月 18 日前提高还是暂停美国债务上限。财政部估计，到 10 月 18 日，美国将用尽所有紧急措施来支付国家账单。美国从未出现过债务违约，大多数经济学家预测，如果出现这种情况，将导致经济衰退和金融市场的剧烈波动。最终 10 月 7 日公布美国参议院两党议员达成短期提高债务上限协议，协议将上限提高了 4800 亿美元，并将债务上限延长到 12 月初，财政部估计这个数字将使其能够在 12 月 3 日之前支付账单。但此暂时性的协议也让两党在不到两个月的时间里，国会将被迫再次解决债务上限问题。

非农报告出台当日金价虽猛烈上涨，但最终放弃了所有涨幅，日 k 线以十字星形态收盘，这表明黄金投资者对该报告的中性态度。如果本周初金价继续维持在 1757 美元价位以上，就表示市场对非农报告消化的巩固，预计金价近期大概率盘整或小幅上涨，因为在 11 月 2-3 日美联储议息会议之前已再无重量性报告出台，美元在下个月美联储货币政策会议前会失去一些动能，尤其是在有关缩减购债规模的不确定性开始上升之际。如果跌破 57-45 价位，则显示出黄金上涨动能的严重不足，看跌情绪可加强。

## 二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

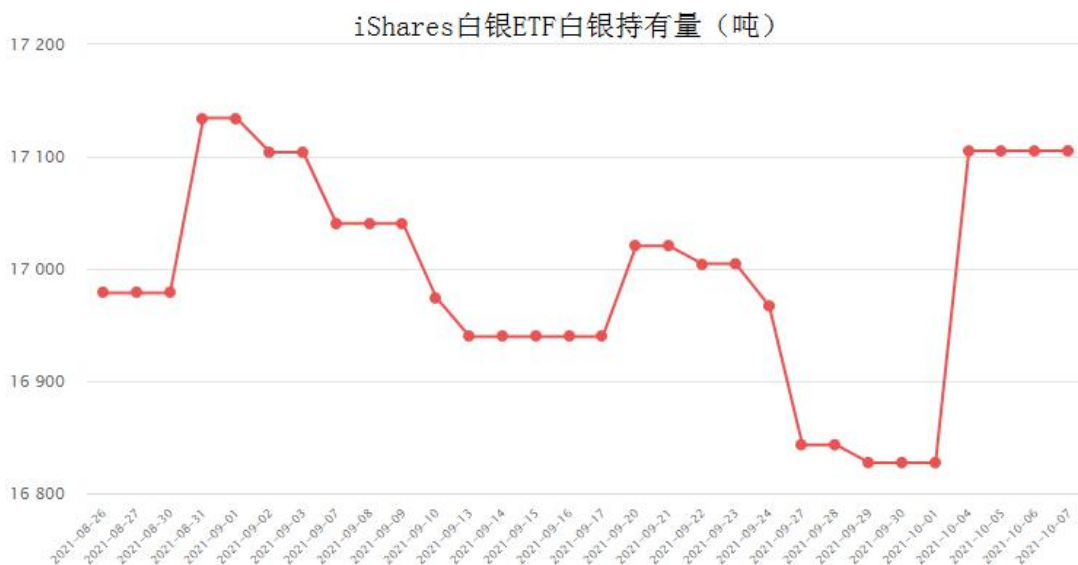
美国商品期货交易委员会（CFTC）：9 月 28 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸较上周（截至 9 月 21 日）减少 19471 手至 42123 手。10 月 5 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸又增加 25719 手至 67841 手；截止 10 月 7 日，全球最大的黄金 ETF-SPDR Gold Trust 的黄金持仓量是 986.54 吨，创年内新低。今年 9 月 2 日时该基金持仓近 15 个月以来首次低于 1000 吨，是自 2020 年 4 月 9 日以来的最低水平，暗示机构和中长线投资者仍不看好黄金后市。据世界黄金协会消息，8 月全球黄金 ETF（交易所买卖基金）由此前三个月的净流入转为净流出，8 月全球黄金 ETF 净流出 22.4 吨(约合 130 亿美元，资产管理规模下降 0.6%)。北美基金流出量超过欧洲与亚洲基金的流入量。全球黄金 ETF 总规模为 3611 吨(约合 2110 亿美元)，是自 5 月份以来的最低。



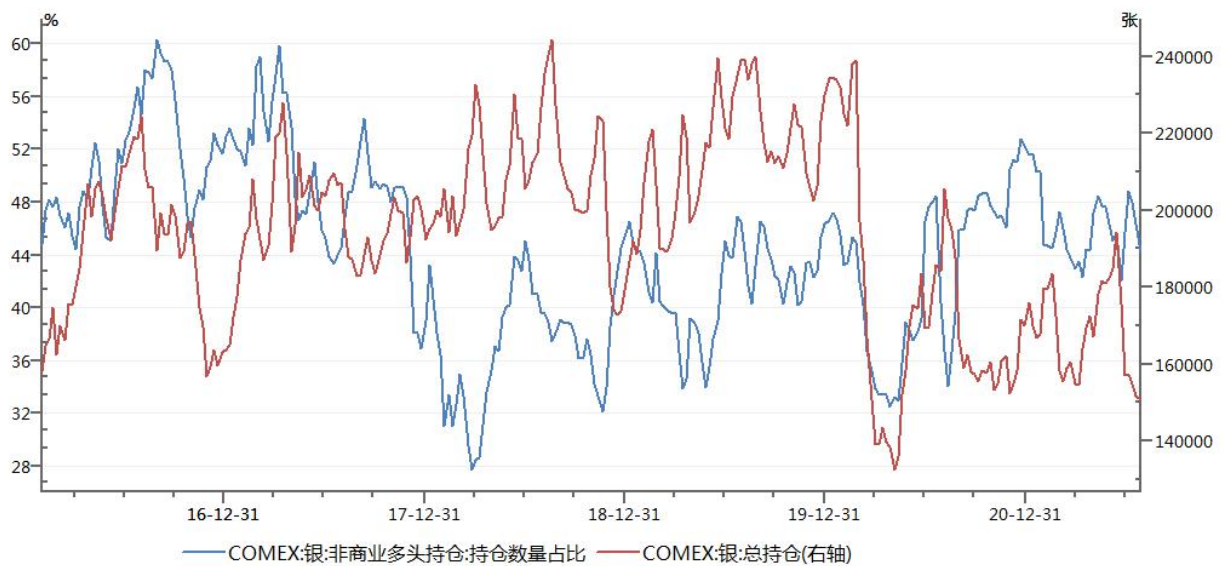


数据来源: Wind

9月28日当周, COMEX 白银期货投机性净多头头寸较上周(9月21日当周的900手)增加2616手至3518手。10月5日当周, COMEX 白银期货投机性净多头头寸又增加1112手至4630手; 全球最大白银ETF—iShares Silver Trust 持仓量9月30日创今年的年内新低16827.39吨, 截至10月7日持仓量为17105.10吨, 大幅增加277.71吨。







数据来源：Wind



数据来源：Wind

### 三、技术分析

COMEX 黄金 12 月合约最高触及 1782 美元，而 1781 美元正是 50 天移动均线。如果金价收于 1781 美元或更高，对看涨黄金的人士将是有利的。然后才可看向 1800 美元。但随后市场拒绝了这一水平，金价回到了 1758.60 美元的持平水平。与此同时，1720 美元水平继续起到支撑作用。1781 是图表上的关卡，技术上除非金价收在周五高点 1781 美元之上，否则将无法创造看涨势头。10 月 8 日的日 K 线显示长上影线的十字星形态，显示出黄金市场对 9 月非农报告由消极到有信心的消化过程，最终趋于认为该报告对黄金的影响呈中性。近期黄金一直试图上攻却未奏效，表明这只是下行趋势中的反弹。下一步恐下探至 1676 美元/盎司，这也是新冠疫情前金价的重要阻力位。

9月29日 COMEX 白银期货跌破关键价位 22 美元，盘中一度跌至 21.46 美元/盎司，为 2020 年 7 月以来最低水平，虽然在 30 日又收复失地重新站上 22 美元水平，但从月 K 线图上看白银创下连续 4 个月大阴线以来的最大跌幅，颓势明显，10 月 8 日非农数据当天的十字星日 K 线也是其上涨无力的信号。



#### 四、近期重要财经事件

本周需要关注的重要数据是：周三的联邦公开市场委员会(FOMC)9月份会议纪要，在就业数据不佳的情况下，美联储有可能试图推迟缩减购债时间表，如果有关缩减购债的措施有任何调整，金价将做出反应。此外，市场将在下周三关注美国9月末季调CPI、核心CPI，市场普遍预测9月份年度通胀率将保持在5.3%。

周四将公布上周季调后初请失业金人数和PPI报告。周五，市场将看到最新的零售数据和美国10月密歇根大学消费者信心指数初值。

**6**  
\*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，据此入市风险自担。

---

## 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。