

和合期货：黄金周报（20231106-20231110）

——美国就业超预期放缓，地缘冲突持续支撑黄金高位运行



和合期货
HEHE FUTURES

作者：段晓强

期货从业资格证号：F3037792

期货投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

摘要：

受汽车行业罢工影响，美国 10 月非农新增就业人数超预期放缓，而失业率升至 2022 年 1 月以来的高位，意味着劳动力市场开始降温。另外，由于买债需求不振，美债收益率、特别是长债收益率在拍卖结果出炉后迅速飙升，随之引发的美债收益率变动对美联储的政策路径有潜在影响，随后美联储主席鲍威尔称“如果合适，将毫不迟疑地加息”，平息市场恐慌情绪，美元指数小幅回升。

地缘冲突加剧，截至目前，冲突已致双方超 12300 人死亡。以色列国防部长加兰特表示，以军地面部队已进入加沙城中心地带，以军地面部队与海陆空三军协同作战，从南部和北部攻入加沙城中心。同日，哈马斯下属武装派别卡桑旅发言人称摧毁或击伤了位于加沙地带北部以色列大量装备及人员。

目录

一、沪金期货合约本周走势及成交情况	- 3 -
1、本周沪金回落震荡	- 3 -
2、沪金本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析	- 3 -
1、美国 10 月就业超预期放缓，失业率上升	- 3 -
2、地面战开启，巴以冲突加剧	- 5 -
3、供需端及资金面	- 6 -
4、美元指数震荡	- 7 -
三、后市行情研判	- 8 -
四、交易策略建议	- 9 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、沪金期货合约本周走势及成交情况

1、本周沪金回落



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

11月6—11月10日，沪金指数总成交量120.5万手，较上周增加1.3万手，总持仓量38.0万手，较上周减仓1.7万手，沪金主力回落，主力合约收盘价471.36，与上周收盘价下跌1.43%。

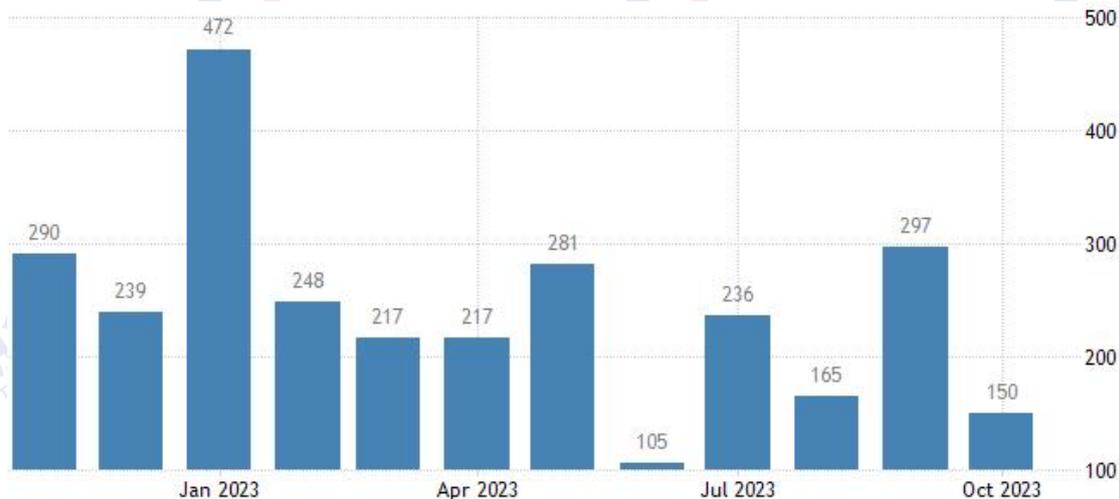
二、影响因素分析

1、美国10月就业超预期放缓，失业率上升

美国劳工统计局公布数据显示，美国10月非农就业人口增加15万人，预期为18万，9月的新增就业人数由33.6万人下修至29.7万人，10月新增就业仅为9月新增就业人数的一半，为2022年以来的第二低的就业增长人数。受汽车行业罢工影响，美国10月非农新增就业人数超预期放缓，而失业率升至2022年1月以来的高位，意味着劳动力市场开始降温。

前两个月的数据均被大幅下修，8月份新增就业变动下调6.2万人，从22.7万人下调至16.5万人，9月新增就业人数下调3.9万人，从33.6万人下调至29.7万人。调整后，8月和9月的新增就业人数合计少了10.1万人。

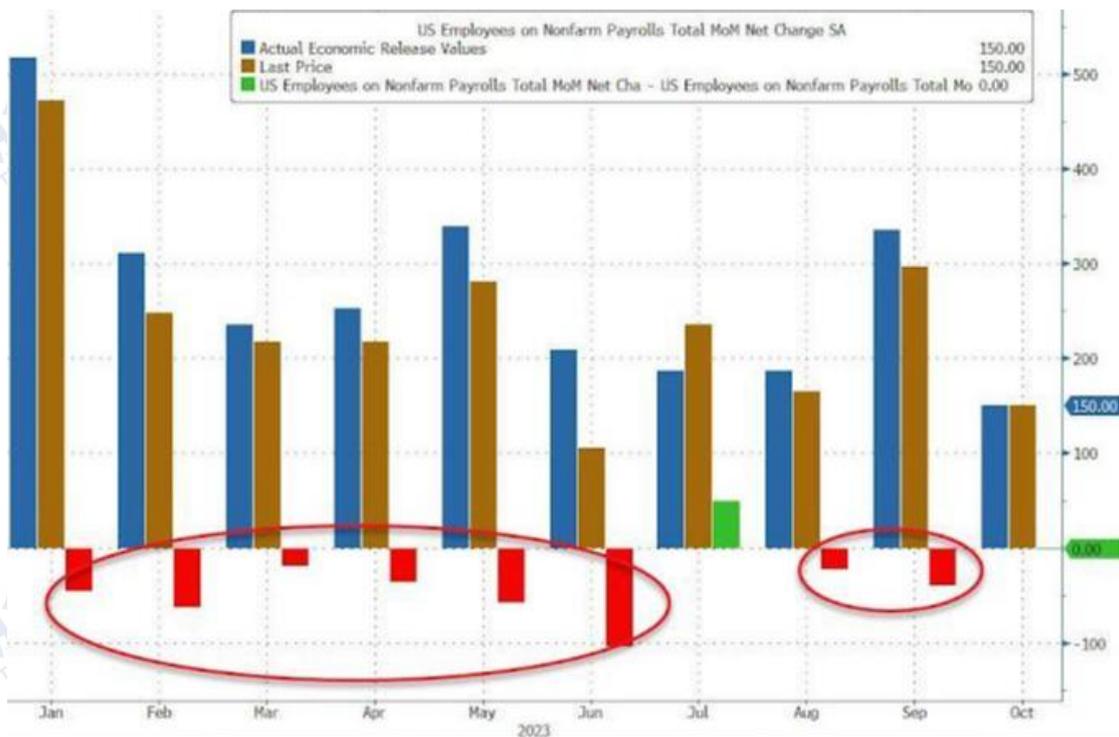
美国非农就业（千）



数据来源：全球经济指标数据网

统计显示，过去8个月中，共有8个月的数据被大幅下调。

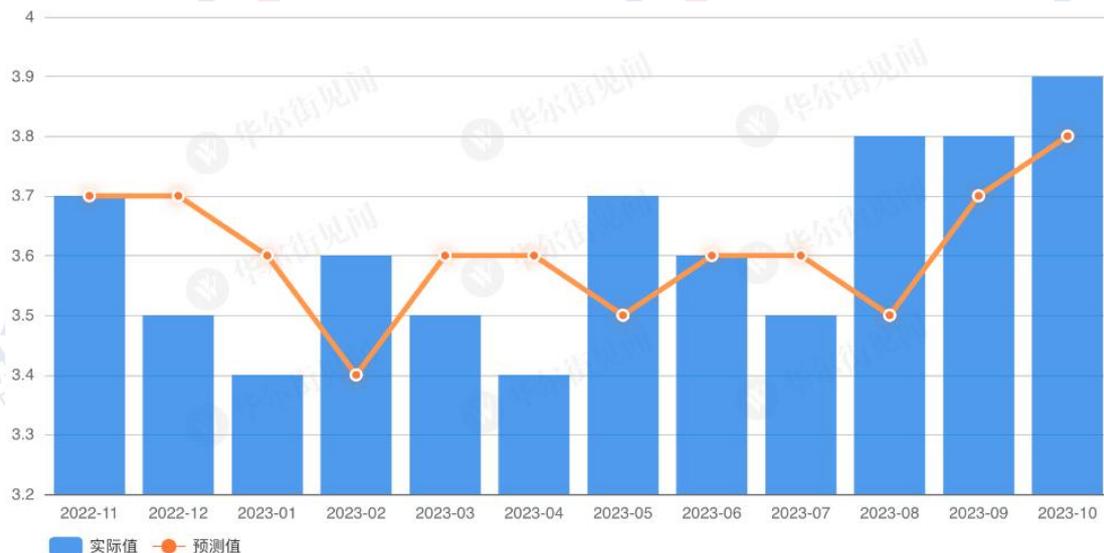
美国就业数据修正调整



数据来源：华尔街见闻

美国10月失业率为3.9%超过预期的3.8%，也较9月的3.8%反弹，升至近两年新高，失业总人数为650万人，报告指出，尽管失业率指标环比变化不大，但较4月的低点上涨超0.5%，失业人口增加了84.9万人。分析认为，失业率的上升标志着今年夏季火热的招聘开始降温。

美国失业率 (%)



数据来源：华尔街见闻

市场认为即使考虑到汽车行业罢工的影响，本次新增就业增幅也与前几个月相去甚远，再加上修正后的数据，证实了劳动力市场的疲软，而问题是未来劳动力市场是否会变得更加疲软。

2、地面战开启，巴以冲突加剧

随着巴以新一轮冲突持续，双方死伤人数不断上升。目前，冲突已致双方超12300人死亡。当地时间9日，据巴勒斯坦加沙地带卫生部门的消息，加沙地带死亡人数已上升至10812人，其中包括4412名儿童，此外约旦河西岸有165人死亡。据以色列方面的数据，本轮冲突中，以方已有超过1400人死亡。

以色列国防部长加兰特7日表示，以军地面部队已进入加沙城中心地带。以军地面部队与海陆空三军协同作战，从南部和北部攻入加沙城中心，并正加强对加沙城周边地区的封锁。另据《以色列时报》7日报道，以色列国防军发言人丹尼尔·赫格里表示，以军已经在加沙地带袭击了14000多个目标，摧毁了100多个地下隧道入口，并缴获了4000件藏在民用基础设施中的武器，其中包括火箭弹。赫格里同时表示，以军正在加沙地带持续推进地面攻势，不会停火。

哈马斯下属武装派别卡桑旅发言人7日晚表示，在过去的24小时里，卡桑旅摧毁或击伤了位于加沙地带北部的沙提营地郊区和拜特哈嫩地区的15辆以色列军车，并用数十枚迫击炮弹袭击了位于加沙城西北和城南的以军部队。此外，以色列媒体报道，当天有多枚火箭弹从加沙地带射向以色列特拉维夫以及中部多个地区，当地响起防空警报。

当前加沙局势图



数据来源：微博

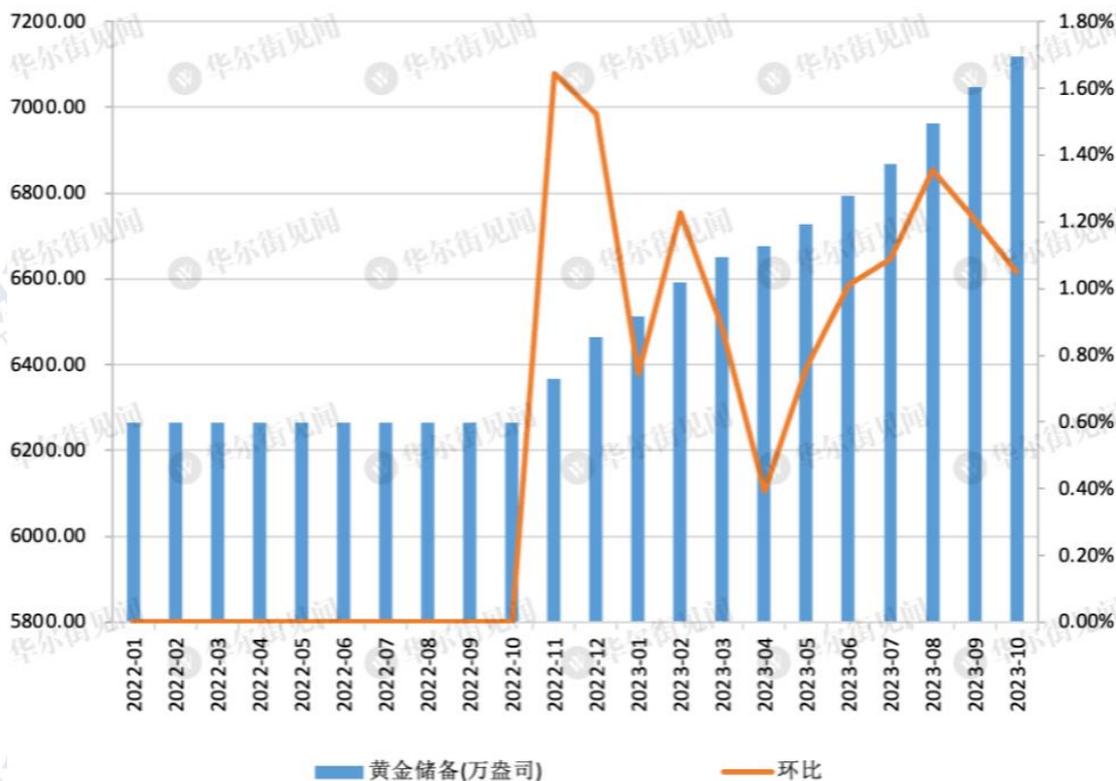
以军声称已进入加沙核心地带，试图削弱哈马斯的实力。然而，哈马斯发布的一段视频显示，他们利用建筑物废墟进行伏击，有效摧毁了以色列坦克。这种巴勒斯坦武装组织的抵抗能力超出了以色列的预期，使得加沙地带成为一个鲜血淋漓的战场。不仅如此，以色列国内出现了反战情绪，很多人抗议军方的伤亡情况。这种局面给了以色列国内政府施加了巨大的压力。

联合国和其他国际机构一直在呼吁各方保持克制，尽快实现巴勒斯坦的独立和平解决。如果巴以冲突继续升级，不仅会对以色列和巴勒斯坦造成更多的伤亡，也会对整个中东地区的稳定产生严重影响。总的来说，巴以冲突的复杂性和长期性表明，没有一个简单的解决方案能够给所有当事方带来满意的结果。

3、供需端及资金面

今年以来，全球央行强劲的购金热潮，自去年 11 月起，我国黄金储备已连续第十二个月增长，截止 10 月末，中国央行黄金储备环比增加 74 万盎司（约 23.02 吨）。10 月以来国际金价在 2000 美元/盎司波动，也就意味着 10 月央行斥资近 15 亿元购买黄金。

2022年至今我国黄金储备变化



数据来源：华尔街见闻

根据世界黄金协会最新数据，2023年全球央行购金需求依然强劲。上半年购金达387吨，创同期历史新高，按此节奏，全年购金需求或超过750吨。虽不及去年水平，但也远高于前十年央行净买入的均值。

对于全球官方增持黄金的原因，仲量联行中国区首席经济学家庞溟表示，黄金具有避险、抗通胀、长期保值增值等属性，在国际储备组合配置中增加黄金储备，有利于动态平衡国际储备的安全性、流动性和收益性。

4、美元指数震荡

周四30年期国债拍卖“非常疲软”，是本周共1120亿美元公债标售的收尾环节，此前3年期美债拍卖被普遍称为“表现平平”，10年期美债拍卖被称为“需求仍存，但是非常温和”。由于买债需求不振，美债收益率、特别是长债收益率在拍卖结果出炉后迅速飙升至日高。

投资者格外关注美债拍卖，是因为随之引发的美债收益率变动对美联储的政策路径有潜在影响，因为长债收益率上升会导致金融状况收紧，从而减少额外加息的必要性。

国债拍卖过后一小时，美联储主席鲍威尔称“如果合适，将毫不迟疑地加息”，对货币政策更敏感的两年期美债收益率一举升破 5% 关口，美元指数小幅回升。

美元指数



数据来源：文华财经

三、后市行情研判

受汽车行业罢工影响，美国 10 月非农新增就业人数超预期放缓，而失业率升至 2022 年 1 月以来的高位，意味着劳动力市场开始降温。另外，由于买债需求不振，美债收益率、特别是长债收益率在拍卖结果出炉后迅速飙升，随之引发的美债收益率变动对美联储的政策路径有潜在影响，随后美联储主席鲍威尔称“如果合适，将毫不迟疑地加息”，平息市场恐慌情绪，美元指数小幅回升。

地缘冲突加剧，截至目前，冲突已致双方超 12300 人死亡。以色列国防部长加兰特表示，以军地面部队已进入加沙城中心地带，以军地面部队与海陆空三军协同作战，从南部和北部攻入加沙城中心。同日，哈马斯下属武装派别卡桑旅发言人称摧毁或击伤了位于加沙地带北部以色列大量装备及人员。

技术面看，3 月初受到欧美银行流动性危机黄金大幅上涨，随着避险情绪的好转，黄金在高位震荡回落，外盘黄金主要在 1900—2000 区间震荡整理，9 月底开始快速下坡 1900 平台位，最低探到 1828，随着巴以冲突地缘局势震荡，黄金大幅反弹上涨，内盘黄金受到汇率影响整体走势强于外盘，在趋势方向内外保持一致，巴以冲突加剧，支撑黄金高位运行。

四、交易策略建议

观望

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。