

2016年9月3日 星期六

研发中心

【贵金属】非农削减加息预期，黄金得到提振

报告摘要：

- 美国8月非农就业人口+15.1万，预期+18万；美国8月平均每小时工资环比0.1%，预期0.2%，同比2.4%，预期2.5%；美国8月失业率4.9%，预期4.8%。
- 8月非农不及预期，薪资增长缓慢，或将推迟美联储未来加息进程，利好黄金。但需要注意的是，8月非农并非爆冷，15.1万是处在正常范围内的。美国就业数据整体还是向好的、通胀无需过分担心是事实；经济喜忧参半，但仍旧乐观。故我们维持美联储9月加息是小概率事件，12月加息才是大概率事件的观点不变。预计贵金属价格短线内存在上行动能，但动能或许不会有想象中的那么大，金价或可突破1330美元关口，并与高位震荡。操作上，下周建议回调时逢低做多。
- 下周建议关注：包括欧洲央行在内的多家央行将宣布利率决议、美联储公布经济褐皮书、美联储官员讲话

白素娜
0592-5897833
baisn@itf.com.cn

一、8月非农不及预期，9月加息遇冷

2日晚间，美国公布8月非农就业报告，数据表现不佳。其中，美国8月非农就业人口+15.1万，预期+18万；美国8月平均每小时工资环比0.1%，预期0.2%，同比2.4%，预期2.5%；美国8月失业率4.9%，预期4.8%。

在连续两个月非农录得强劲增长，初请数据持续走低的就业背景下，美国8月非农就业人口增加15.1万，不及预期，且薪资增长放缓，打压了美联储9月加息的预期。联邦基金利率期货价格显示，美联储在9月份加息的概率目前在14%，12月份加息的概率在54%，较非农前均有所下降。非农数据公布后，美元指数急速下挫，金银拉升，黄金短线更是一度上涨近20美元。8月非农数据的不够强劲，基本上可以认定美联储9月加息是小概率事件，但不可以妄图判定美联储不会加息。原因在于美国就业市场整体上表现是积极的：首先美国6、7月份的就业数据是很强劲的；其次，8月非农虽不及预期，但是其实也不差，15.1万这个数字是在美国非农数据的正常范围内的；最后，8月非农在历史上大部分情况都是表现较弱的，通常之后会得到上修。故我们仍旧认为美国当前就业市场表现是良好的，失业率持稳，故维持美联储9月加息是小概率事件，12月加息是大概率事件的观点。

二、美国经济数据喜忧参半

美国上周公布的经济数据依旧维持喜忧参半的特点。上周美国公布的个人收入、消费支出数据强劲，消费者信心指数靓丽，房价指数高于预期，均表明美国经济在好转，或暗示着美国下半年经济增长提速有望，使得美国第三季度经济增速将提振的观点得到支撑。但是，ISM制造业指数的萎靡也令市场对美国经济增长表现出担忧。其次美国7月工厂订单数据表现不及预期，但各方面需求普遍出现增长，其中制造业商品新订单在连续两个月的下跌后首次反弹1.9%，创2015年10月以来最大增幅，帮助此次美国工厂订单月率录得9个月以来最大增幅，为此前陷入低迷的美

国制造业带来了一次曙光。故整体上看，虽美国经济数据喜忧参半，但是经济前景依然乐观，故经济只能是美联储加息的一个考虑因素，但不会成为美联储加息的掣肘。

三、美联储鹰派言论持续

近期，耶伦等多位美联储官员密集发声，时刻扰动着贵金属市场。鉴于美联储鹰派官员队伍不断扩大，多数官员认为美国当前就业市场稳健，美国经济下半年的增速会有所提振，且无需过分担心通胀，使得美联储年内加息的预期提升。其中，就业是官员们提及较多的，可见其重要性。哪怕是在 8 月非农就业数据不及预期时，仍有美联储官员（里士满联储主席 Lacker）指出 8 月非农报告是合理且强健的，支持年内加息一次。下周，仍会有数位美联储官员相继发表讲话，建议紧密关注，因金价仍会受到联储官员讲话动向而波动。

四、后市展望

综上，8 月非农等就业数据表现不佳，或将推迟美联储未来加息进程，利好黄金。但需要注意的是，8 月非农虽说不及预期，也并非爆冷，且不说历史上 8 月非农数据大部分情况下表现较弱，15.1 万是在美国非农数据的正常区间内的，因此不要妄图断言美联储会因 8 月非农表现不好而年内不加息。美国就业数据整体还是良好的，通胀无需过分担心也是事实，经济喜忧参半，但仍旧乐观，故我们维持美联储 9 月加息是小概率事件，12 月加息才是大概率事件的观点。下周将迎来包括欧洲央行在内的多家央行宣布利率决议，料大部分央行还是以宽松为主，以及美联储将发布经济褐皮书和美联储官员再度发表讲话，建议重点关注。预计贵金属价格短线内存在上行动能，但动能或许不会有想象中的那么大，金价或可突破 1330 美元关口，并于高位震荡。操作上，下周建议回调时逢低做多。

图 1：美国非农就业数据



图 2：美元指数



图 3：纽约金价格



数据来源：国贸期货、wind

免责条款：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国贸期货研发部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经国贸期货研发部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传的行为均可能承担法律责任。

联系我们：

电话：400-888-8598，0592-5898894
地址：厦门市湖滨南路国贸大厦 11 层
网址：www.itf.com.cn