

冠通期货热点评论

—美国 3 月非农就业数据及其影响

发布时间：2023 年 4 月 10 日

➤ 事件：

美东时间 4 月 7 日周五，美国劳工部公布的最新数据显示：3 月新增非农就业人数为 23.6 万，为 2020 年 12 月以来最小增幅，预期 23 万，前值 31.1 万（向上修正为 32.6 万）；3 月失业率为 3.5%，预期 3.6%；劳动参与率从 62.5% 上升到 62.6%；3 月份平均时薪同比增长 4.2%，预期增 4.3%，创下了 2021 年 6 月以来的最低纪录；3 月平均时薪环比增长 0.3%，但对于美联储的抗通胀来说这并非好消息。

➤ 点评：

3 月非农数据公布后芝商所 FedWatch 工具显示，美联储 5 月加息 25 基点的概率升至近 70%，数据公布前这一概率在 50% 左右。美国国内有分析指出，劳动力市场正在降温，但速度没有美联储希望的那么快。5 月加息可能会继续给劳动力市场降温，即便这么做可能对遏制银行业危机蔓延非常不利。

整体看，3 月非农继续转弱，但劳动参与率和平均时薪继续上涨均显示抗通胀的任务十分艰巨，美联储很有可能在 5 月继续加息，目前市场开始关注本周的美国 CPI 数据，以评估美联储的措施是否有明显成效，金价短期震荡或许非常频繁；同时美联储周度披露的商业银行资产负债表 H.8 显示，在硅谷银行倒闭后的两周（截至 3 月 22 日和 3 月 29 日），美国商业银行贷款和租赁贷款出现了有记录以来的最大两周跌幅，表明在银行业危机之后，美国信贷状况出现了历史上最严重的收紧。整体看，美国经济衰退的大前景愈加明确，这利好中远期金价继续反弹。

目前金银处于开启中长期涨势前的震荡筑底阶段，金银均适合在一定区间内高抛低吸操作，金价已经突破 2000 大关，在 3 月非农推升 5 月加息预期的情况

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

下，金价极有可能在本周跳空下跌后震荡，而后继续震荡上行。参考震荡范围在1978-2030 美元/盎司，前者是1804至2032的23.6%回撤位；银价参考震荡范围在23.90-25.50 美元/盎司，在金银短期反复震荡筑底结束之后，随着美国经济衰退的逐渐到来和美联储升息政策彻底结束之后，对金银后市应继续保持牛市整体思路。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考

分析师：

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。