

周一（11月7日）亚洲时段，现货黄金小幅低开，目前交投于1673.5美元/盎司，美元小幅高开，令金价回吐上周五部分涨幅；上周五非农新增就业人数超过市场预期，但失业率意外上升，多位美联储官员向市场强化未来转向更小幅度加息，美元指数大跌，帮助金价大涨近50美元，一度创逾三周高点至1681.57美元/盎司，美联储加息75个基点的重大利空释放后，部分空头回补，也给金价提供上涨动能。

调查显示，目前多数分析师和散户倾向于看涨后市。从技术面来看，如果能够攻克10月11日高点1683.83附近阻力，则有望进一步涨向1700关口附近。

本周还将迎来多位美联储官员的密集讲话，投资者需要重点关注，此外，本周还将迎来美国10月份CPI数据，需要重点关注；一些分析师认为，目前的高通胀和强劲的就业市场，美联储12月份仍可能要加息75个基点，金价仍有重回跌势的可能性，投资者需要予以警惕。

分析师指出，鉴于利率处于限制性区间，美联储可以放慢利率正常化的步伐，以评估自3月以来375个基点的收紧程度的影响。目前，对于美联储将在12月加息50还是75个基点，市场看法不一。因此，市场似乎认为，如果通胀指标下降，这将为美联储提供降低加息幅度的掩护；然而，如果通胀数据不配合，那么美联储将倾向于大幅度加息，甚至可能提高最终利率（鲍威尔暗示，联邦基金利率目标峰值将高于9月份预测的4.6%；货币市场定价美联储利率将在2023年二季度达到5.00-5.25%的峰值）。

## 基本面主要利多

**【尽管就业数据强劲，美联储官员仍考虑在下次会议上放慢加息步伐】**

四位美联储决策者上周五表示，尽管最新数据显示10月就业岗位增长强劲，而且在降低通胀方面仅有微小的进展迹象，但他们仍将在下一次政策会议上考虑缩小加息幅度。

美国劳工部在其备受关注的就业报告中称，美国10月增加了26.1万个就业岗位，远远高于经济学家预期的20万个的增幅。9月数据被上修为增加了31.5万个就业岗位，而不是之前报告的26.3万个，但10月失业率从3.5%上升到3.7%。

平均时薪在9月上涨0.3%后，又上涨0.4%，但同比涨幅放缓至4.7%，9月为上涨5.0%。

里奇蒙联储主席巴尔金在数据公布后表示，就业数据显示“劳动力市场仍然紧张”，他补充说，尽

管他对12月下一次政策会议的结果保持开放态度，但他还是准备对未来加息步伐采取更加“审慎”的行动。

“当你的脚踩在刹车上时，你会以一种非常不同的方式来考虑转向问题。有时你的行动会更慎重一些，我已经准备好这样做，”巴尔金说，“我认为这意味着可能会放慢加息步伐，延长加息时间，且终端利率可能会更高。”

“从现在开始，我认为不再需要前端发力了，我认为是在寻找合适的限制性水平，”

埃文斯在接受采访时说，他指的是美联储一连串的超大规模加息。“降到一个不是75个（基点）的加息幅度，给（联邦公开市场）委员会一点时间，在最终想要到达的地方过头太多之前，看看更多的数据，对我来说是有道理的。”

美联储上周三连续第四次加息75个基点，但暗示希望最快从下次会议开始放慢加息步伐，让经济有时间消化40年来最快速的一轮货币政策收紧。

然而，美联储主席鲍威尔在会后记者会上的讲话让这一信息打了折扣。他警告说，虽然可能放慢加息步伐，但加息周期将持续足够长的时间，利率最终会比决策者之前预期的要高，任何关于暂停加息的讨论都“为时过早”。美联储的指标政策利率目标区间目前为3.75%-4.00%。

另外，芝加哥联储主席埃文斯和波士顿联储主席柯林斯呼应了这一新说法。后者是今年联邦公开市场委员会（FOMC）有投票权的成员。

柯林斯上周五在布鲁金斯学会的一次演讲中说：“随着利率现在处于限制性领域，我认为现在是时候将重点从加息的速度或步伐转移到加息至多高。换言之，确定什么是足够限制性的水平。”她怀疑美联储最终将不得不将基准隔夜拆借利率上调至高于官员们在9月政策会议上预计的4.6%的水平，但她补充说，现在说这一水平可能是多少还为时过早。

她补充说，“接下来，当我们达到这个水平时，在我看来，我们将需要再次转移注意力，关注在这个水平上保持多长时间。”

就业报告公布后，与美联储指标隔夜利率挂钩的期货合约的投资者调高了他们的押注，即在12月会议上加息50个基点的可能性高于再加息75个基点的可能性，尽管交易员们仍押注利率目标区间到明年3月将升至5.00%-5.25%，他们已经降低了对利率攀升至更高水平的押注。

据CME“美联储观察”：美联储12月加息50个基点至4.25%-4.50%区间的概率为

52.0%，加息75个基点的概率为48.0%；到明年2月累计加息75个基点的概率为18.6%，累计加息100个基点的概率为50.6%，累计加息125个基点的概率为30.9%。

明尼阿波利斯联储主席卡什卡利在接受采访时表示，“相当健康的”就业数据显示美联储仍有更多工作要做，他认为终端利率会高于他之前的预期，尽管他表示考虑放缓加息步伐是适当的。卡什卡利此前预测的终端利率几乎是所有政策制定者中最高的。

### 【最近一周投机客美元净多头押注降至逾一年最低】

根据路透的计算和美国商品期货交易委员会（CFTC）周五公布的数据，最近一周投机客持有的美元净多头押注降至逾一年最少。

截至11月1日当周，美元净多头头寸骤降至30.8亿美元，为2021年8月17日来最低

芝加哥国际货币市场（International Money Market）的美元仓位是根据日元、欧元、英镑、瑞郎、加元和澳元这六种主要货币的净仓位计算得出的。

### 【美元创七年来最大单日跌幅】

美元上周五大跌，此前美国10月非农就业报告显示，世界最大经济体10月新增就业岗位多于预期，但也闪现出经济放缓的迹象，失业率上升，薪资通胀下降。

数据公布后，美元最初应声上涨，但随后转跌，市场参与者进一步消化就业报告，发现数据并非全部是积极的，这支持美联储可能在未来放缓加息步伐的观点。

美元指数上周五下跌1.9%，至110.70，创下2015年11月以来最大单日百分比跌幅



本周市场目光将聚集美国10月份CPI数据的表现。

分析师预计，美国10月份总体CPI将环比上涨0.7%，高于9月份0.4%的增幅；核心CPI月率料将略微降温至0.5%，低于9月的0.6%，但与历史水平相比仍处于较高水平。这些数据将反映出美联储在降低通胀方面取得多大进展。尽管长期通胀预期似乎仍得到了很好的控制，但美联储希望看到通胀明显下降，并保持这一趋势，直到任务完成。

不过，市场预计美国10月CPI同比将上涨8%，略微低于9月的8.2%，核心CPI同比讲话上涨6.5%，略低于10月的6.6%。

KitcoNews的最新调查显示，市场人气持续改善，多数市场分析师预计近期价格将上涨。散户投资者的信心也在继续改善。

上周，共有20位市场专业人士参加了KitcoNews的华尔街调查。其中10位分析师（占50%）看涨金价，2位分析师（10%）看空，8位分析师（40%）持中性看法。

散户投资者方面，520名受访者参加了在线调查。共有240名受访者（46%）预计金价将上涨，另有169人（33%）预测金价将下跌，而剩下的111人（21%）则预计市场将横盘整理。

