

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/8/11

非农数据意外转负重挫加息预期，贵金属底部支撑或逐步稳固

1. 非农就业意外转负，就业市场拐点信号显现：7月美国季调非农就业环比减少2.3万人，打破此前连续十二个月的温和扩张节奏。5月和6月新增就业分别下修至6.3万人和2.0万人，两月累计下调10.3万人。本轮就业降温并非单月波动，而是前期景气度高估后岗位扩张动力持续弱化的集中兑现。
2. 失业率表面稳定，劳动参与率回落掩盖真实压力：当期失业率稳定在4.1%，但核心支撑并非岗位供给改善，而是劳动参与率被动降至61.4%，就业人口占总人口比重自2026年1月起回落0.5个百分点。适龄劳动力主动退出求职市场，间接压低官方失业统计数值，掩盖了真实就业承压的现状。
3. 非农走弱直接重挫加息预期：非农数据公布后，市场对美联储9月加息的定价被直接击穿，美元指数走低、美债收益率全面下行。此前美联储内部已现显著分歧，纽约联储主席威廉姆斯强调若通胀未回落将毫不犹豫加息，戴利警示科技投资成新通胀风险，穆萨莱姆警告高通胀固化需加息应对，政策路径不确定性高企。
4. 央行购金提供长期结构性支撑：中国7月末黄金储备增至7608万盎司，当月增持64万盎司，为连续第5个月上调购金量且增持节奏加快。世界黄金协会数据显示，全球央行二季度净买入289吨黄金创历史纪录，近九成央行预计未来一年全球黄金储备将继续增加，对贵金属底部形成坚实支撑。
5. 市场博弈逻辑切换：下半年以来黄金与美伊地缘出现脱敏迹象，市场博弈点主要在美国联储是否“敢于”加息。非农走弱击穿加息预期后，叠加中国央行连续加大购金量提振信心，底部支撑稳固。就业报告虽存季节性扰动争议，但核心意义在于实质性缓解了进一步收紧货币政策的紧迫性，策略上把握沪银多的机会。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

贵金属/黑色/建材	观点	农产品/能化/有色	观点
黄金主力合约	多头主力增仓，利多	豆粕主力合约	多头主力减仓，利空
白银主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油主力合约	多空主力分歧，震荡
焦煤主力合约	多头主力分歧，震荡	甲醇主力合约	多头主力增仓，利多
铁矿主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA主力合约	多头主力分歧，震荡
玻璃主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱主力合约	空头主力分歧，震荡	氧化铝主力合约	空头主力增仓，利空

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

沪指四三连阳，行情轮动明显，热点从科技切换成了非科技；预计行情有望延续趋势。



GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

鸡蛋 今日小幅回调，技术面回踩支撑，短期震荡偏强。基本面高温压制产蛋率，中秋备货逐步启动，远期存在旺季预期支撑盘面。关注回踩企稳后的低多机会。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

全球铁矿发运维持高位，国内到港处于偏高区域；需求端钢厂亏损扩大，铁水见顶预期增强；港口高库存延续，基本面有所松动；技术上，底部区域震荡，空单保护盈利为主！



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

供应收缩延续，浮法玻璃日熔量再度下滑；需求端来看，光伏、汽车玻璃需求稳定但难补地产缺口；库存绝对水平偏高，全行业陷入亏损困局，基本面羸弱。技术面上，底部整理，震荡思路看待！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

甲醇震荡。目前中东局势趋于缓和但仍有反复可能，美伊双方政治表态互有矛盾之处。尽管伊朗甲醇新增装置重启，但其供应与出口相较往年，恢复滞后已较为确定。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

目前仍处于造纸传统淡季，双胶纸、生活用纸、白卡纸等成品纸终端消费乏力，纸厂普遍亏损，仅维持刚需采浆，大规模备货并未落地，需求端缺乏实质性拉动，期货盘面延续区间震荡格局。



重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）、于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。