



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

## 关注非农数据 金银或震荡偏强

### 摘要

- 上周公布的经济数据较少，参差不齐，金融市场有一定的避险情绪，特朗普牛市暂时终结，欧元区市场波动不大，金银上周上涨，SPDR 黄金 ETF 小幅减持。
- 本周继续关注美国市场，美联储会议纪要、非农数据都非常重要，短期影响非常大，因加息可能影响到经济表现，预计本周金银或震荡偏强。

南华期货研究所

薛娜

投资咨询从业资格号：

Z0011417

贵金属分析师

0571-87839284

xuena@nawaa.com

## 技术分析

COMEX 黄金上周上涨后小幅下跌，本周预计震荡上涨，支撑位为前低点 1125。

图 1：COMEX 黄金主力合约技术分析



资料来源：文华财经 南华研究

COMEX 白银上周震荡上涨，本周预计围绕 16 美元/盎司震荡，国内白银或略偏强。

图 2：COMEX 白银主力合约技术分析



资料来源：文华财经 南华研究

## 本周关注：

以下为本周将要公布的重要经济数据，其中美联储会议纪要、ADP 就业变动指数以及非农就业报告都比较重要，尤其是非农就业人数、失业率通常对金银价格短期造成巨大冲击，需要特别关注。

表 1：本周公布的美国主要经济数据

| 公布指标                 | 公布时间             | 周期     | 预期值    | 前值     |
|----------------------|------------------|--------|--------|--------|
| Markit 美国制造业 PMI     | 01/03/2017 22:45 | Dec F  | 54.2   | 54.2   |
| ISM 制造业              | 01/03/2017 23:00 | Dec    | 53.7   | 53.2   |
| 建筑开支月环比              | 01/03/2017 23:00 | Nov    | 0.50%  | 0.50%  |
| FOMC Meeting Minutes | 01/05/2017 03:00 | 14-Dec | --     | --     |
| ADP 就业变动指数           | 01/05/2017 21:15 | Dec    | 175k   | 216k   |
| 首次失业人数               | 01/05/2017 21:30 | 31-Dec | 260k   | 265k   |
| Markit 美国服务业 PMI     | 01/05/2017 22:45 | Dec F  | 53.4   | 53.4   |
| ISM 非制造业综合指数         | 01/05/2017 23:00 | Dec    | 56.7   | 57.2   |
| 非农就业人数增减             | 01/06/2017 21:30 | Dec    | 178k   | 178k   |
| 失业率                  | 01/06/2017 21:30 | Dec    | 4.70%  | 4.60%  |
| 平均小时收入月环比            | 01/06/2017 21:30 | Dec    | 0.30%  | -0.10% |
| 劳动力参与率               | 01/06/2017 21:30 | Dec    | --     | 62.70% |
| 工厂订单                 | 01/06/2017 23:00 | Nov    | -2.30% | 2.70%  |
| 耐用品订单                | 01/06/2017 23:00 | Nov F  | -4.60% | -4.60% |

资料来源：Bloomberg 南华研究

## 内外盘价差监测：

上周国内外黄金白银以上涨为主，人民币对美元的汇率几乎没有变动，但黄金白银内盘期货涨幅更大一些，国内金银期货较现货、外盘期货溢价进一步扩大，显示国内贵金属期货市场更为乐观，有一定炒作的因素，

但需要注意的是内外盘收盘时间不同，有部分价差是因为时间差导致的，因此本表格仅供参考。

表 2：黄金白银内外盘收盘价价差监测

|                      | 上周末收盘价   | 上周变动 (%) | 本年度变动 (%) |
|----------------------|----------|----------|-----------|
| COMEX 黄金期货价格 (美元/盎司) | 1,152.00 | 1.48     | 8.63      |
| COMEX 黄金计算值 (元/克)    | 257.39   | 1.48     | 16.25     |
| 上期所黄金收盘价 (元/克)       | 271.35   | 2.96     | 20.04     |
| 黄金 T+D 收盘价 (元/克)     | 264.34   | 1.72     | 18.54     |
| 美元兑人民币：即期汇率          | 6.95     | 0.00     | 7.02      |
| COMEX 白银期货价格 (美元/盎司) | 15.96    | 1.11     | 15.44     |

|                    |          |      |       |
|--------------------|----------|------|-------|
| COMEX 白银计算值 (元/千克) | 3,565.97 | 1.11 | 23.55 |
| 上期所白银收盘价 (元/千克)    | 4,113.00 | 2.95 | 25.02 |

资料来源: Bloomberg 南华研究

## ETF: 避险需求未恢复 SPDR 少量减持

国际黄金期货上周上涨 1.48%，SPDR 黄金 ETF 少量减持 0.29%，显示现货市场有一定的滞后性，避险需求暂时仍未恢复，但减持的幅度在变小。

国际白银期货上周上涨 1.11%，SLV 小幅增持 0.33%，白银市场近期也是比较乐观的。

表 3: 黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国内外价格涨跌幅%

|                  | 上周增减持比例 (%) | 本年度增减持比例 (%) |
|------------------|-------------|--------------|
| SPDR 黄金持仓        | -0.29       | 27.99        |
| 国际黄金期货价格 (美元/盎司) | 1.48        | 8.63         |
| SLV 白银持仓         | 0.33        | 7.36         |
| 国际白银期货价格 (美元/盎司) | 1.11        | 15.44        |

资料来源: Bloomberg 南华研究

图 3、黄金 ETF 近期持续减持



资料来源: Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 上周少量增持



资料来源: Bloomberg Wind 资讯 南华研究

## 美国：关注非农 金银或震荡上涨

经济复苏在持续 但部分数据不佳

表 4：上周公布的美国主要经济数据

| 公布指标                        | 时间     | 预期值   | 实际值    | 前值     | 修正值    |
|-----------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调 | Oct    | 5.03% | 5.10%  | 5.08%  | 5.03%  |
| 待定住宅销售量(月环比)                | Nov    | 0.50% | -2.50% | 0.10%  | --     |
| 批发库存月环比                     | Nov P  | 0.20% | 0.90%  | -0.40% | -0.10% |
| 首次失业人数                      | 24-Dec | 265k  | 265k   | 275k   | --     |

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据不多，其中 10 月 20 大城市房价同比好于预期，前值向下修正；11 月待定住宅销售大幅不及预期，11 月批发库存大幅好于预期，首次失业人数与预期持平。

数据较少，经济复苏在持续但房地产市场有待观察。

市场情绪有所转变

表 5：美国金融市场表现

|                   | 上周涨跌幅 (%) | 2016 年度至今涨跌幅 (%) |
|-------------------|-----------|------------------|
| 美元指数              | -0.78     | 3.63             |
| 10 年期国债收益率(基点)    | -9        | 17               |
| 纳斯达克综合指数          | -1.46     | 7.50             |
| 道琼斯工业平均指数         | -0.86     | 13.42            |
| 标普 500 指数         | -1.10     | 9.54             |
| SP500 波动率指数 (VIX) | 22.73     | -22.90           |
| 标普 500 金融行业指数     | -1.41     | 20.14            |
| CRB 指数            | 1.04      | 9.29             |

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数下跌 0.78%，10 年期国债收益率下降 9 个基点，显示有一定的避险情绪，股票指数普遍小幅下跌，其中金融行业指数跌幅更大，显示特朗普牛市暂时终结，市场情绪不佳。VIX 指数上涨 22%，有一定的恐慌情绪。CRB 指数上涨 1.04%，商品上周较受欢迎。

总结

上周公布的数据较少，参差不齐，特朗普牛市暂时终结，市场情绪普遍不佳，这也是上周金银上涨的主要原因。

本周继续关注经济数据，其中美联储的会议纪要、非农就业数据都非常重要，对市场情绪以及金银的走势预计将产生较大的影响。我们认为受加息影响，经济数据表现可能一般，金银本周或震荡上涨。

## 欧元区：市场波动不大 对金银影响较小

表 6：欧元区市场监测

|                          | 上两周涨跌幅 (%) | 2016 年度至今涨跌幅 (%) |
|--------------------------|------------|------------------|
| <b>欧洲股市</b>              |            |                  |
| 欧盟斯托克 50 价格指数            | 0.51       | 0.08             |
| 德国 DAX30 指数              | 0.27       | 6.87             |
| 法国 CAC40 指数              | 0.47       | 3.96             |
| 意大利富时 MIB 指数             | -0.57      | -10.20           |
| 西班牙 IBEX35 指数            | -0.17      | -3.01            |
| <b>10 年期国债到期收益率 (基点)</b> |            |                  |
| 德国                       | -1         | -42              |
| 法国                       | -1         | -30              |
| 意大利                      | -1         | 22               |
| 西班牙                      | 1          | -39              |
| 希腊                       | -21        | -118             |

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场波动不大，希腊 10 年期国债收益率下跌 21 个基点，显示市场信心在提升，不利于金银的投资，但影响不大。

本周继续关注美国市场，欧元区的影响预计仍不大。

# 南华期货分支机构

## 萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号、431 号天汇园一幢 2 单元 301 室、302 室  
电话：0571-83869601

## 台州营业部

浙江省台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话：0576-88200279

## 温州营业部

浙江省温州市府路新益大厦 1 幢 1401 室  
电话：0577-89971820

## 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902 室  
电话：0574-87280438

## 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话：0574-87274729

## 慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼 709 室  
电话：0574-63925104

## 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话：0573-82153186

## 绍兴营业部

绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话：0575-85095807

## 成都营业部

四川省成都市锦江区东大街紫东楼段 35 号明宇金融广场 13 层 1304A 号  
电话：028-86532609

## 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话：0931-8805351

## 大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话：0411-39048000

## 永康营业部

浙江省永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话：0579-89292777

## 南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室  
电话：0513-89011168

## 厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室  
电话：0592-2120366

## 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话：010-63155309

## 北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
电话：010-63161286

## 太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 2501 室  
电话：0351-2118001

## 余姚营业部

浙江省余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601、1602 室  
电话：0574-62509011

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室  
电话：0451-58896600

## 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话：0371-65613227

## 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话：0532-80798985

## 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话：024-22566699

## 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 802 室  
电话：022-88371079

## 上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室  
电话：02150431979

## 上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层  
电话：021-68400692

## 上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话：021-52586179

## 深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话：0755-82577529

## 深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话：0755-82577909

## 广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 房、718 房

电话：020-38809869

#### **普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层  
电话：0663-2663855

#### **芜湖营业部**

安徽省芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005  
电话：0553-3880211

#### **海宁营业部**

浙江省海宁市海洲街道钱江西路 238 号广隆财富中心 301、302、  
312、313 室  
电话：0573-80703002

#### **重庆营业部**

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2 、 20-3  
电话：023-62611626

#### **舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼  
三层 3232、3233、3234、3235 室  
电话：0580-8125381

#### **苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室  
电话：0512-87660825（魏瑶电话）

#### **南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室  
（第 14 层）  
电话：0791-83828829

#### **义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话：0574-85201116（此为营业部经理胡明座机）

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)