



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注市场情绪 金银或偏多

摘要

- 上周公布的经济数据显示，美国经济复苏在持续，金融市场波动不大，但特朗普交易有所回落，SPDR 黄金 ETF 上周一少量减持其他交易日持仓不变处于观望状态。上周二特朗普意外解雇 FBI 局长，未来可能引发市场对其政策推进进度的怀疑，失望的情绪将利多金银。
- 本周继续关注经济数据和特朗普政府，技术指标偏多，预计金银本周震荡偏多，建议逢低买入。

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 黄金上周止跌并小幅上涨，技术指标偏多，预计本周震荡上涨，建议逢低买入，第一目标位 1250 美元/盎司。

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 白银此前持续下跌，上周止跌回升，技术指标偏多，预计本周或震荡上涨，建议买入。

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，主要跟踪美国的经济复苏进程，其中需重点关注房地产市场的数据。

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
NAHB 住宅市场指数	05/15/2017 22:00	May	68	68
新宅开工指数	05/16/2017 20:30	Apr	1260k	1215k
建筑许可	05/16/2017 20:30	Apr	1270k	1260k
工业产值(月环比)	05/16/2017 21:15	Apr	0.40%	0.50%
设备使用率	05/16/2017 21:15	Apr	76.30%	76.10%
制造业(SIC)产值	05/16/2017 21:15	Apr	0.40%	-0.40%
首次失业人数	05/18/2017 20:30	13-May	240k	236k
领先指数	05/18/2017 22:00	Apr	0.40%	0.40%

资料来源：Bloomberg 南华研究

内外盘价差：

上周人民币对美元的汇率小幅波动，内外盘黄金均小幅下跌，内外盘黄金的溢价波动不大。内盘白银较外盘明显强势，涨幅远大于外盘，内外盘的价差也维持在高位。

本周预计人民币对美元的汇率继续维持震荡，白银的价差可能有回落。

图 3、沪金 12 月-伦敦金（人民币/克）溢价近期低位震荡 图 4、沪银 12 月-伦敦银（人民币/千克）溢价近期上涨



资料来源：Wind 资讯 南华研究



资料来源：Wind 资讯 南华研究

表 3：黄金白银内外盘收盘价价差监测

	上周五 收盘价	上周 变动 (%)	2017 年至今 变动 (%)
上期所黄金收盘价（元/克）	278.10	-0.25	2.49
COMEX 黄金期货价格（美元/盎司）	1,227.80	-0.05	6.58

COMEX 黄金计算值（元/克）	272.48	-0.01	5.86
黄金 T+D 收盘价（元/克）	275.07	-0.21	4.06
美元兑人民币：即期汇率	6.90	0.04	-0.67
上期所白银收盘价（元/千克）	4,053.00	3.31	-1.46
COMEX 白银期货价格（美元/盎司）	16.46	0.73	3.13
COMEX 白银计算值（元/千克）	3,652.92	0.77	2.44

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF:

伦敦金上周上涨 0.26%，SPDR 小幅减持 0.14%，减持发生在上周一，其他交易日持仓不变，显示现货市场基本处于观望状态，市场情绪不明显。

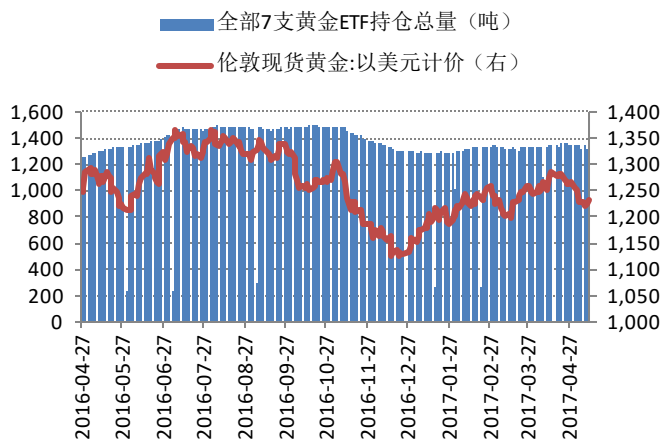
白银现货上周上涨 0.18%，SLV 增持 1.85%，市场抄底的情绪较为明显，但对价格的影响力通常一般。

表 4：黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国内外价格涨跌幅%

	上周变动（%）	2017 年至今变动（%）
SPDR 黄金持仓	-0.14	3.61
伦敦黄金现货价格（美元/盎司）	0.26	6.22
SLV 白银持仓	1.85	-0.11
伦敦白银现货价格（美元/盎司）	0.18	0.37

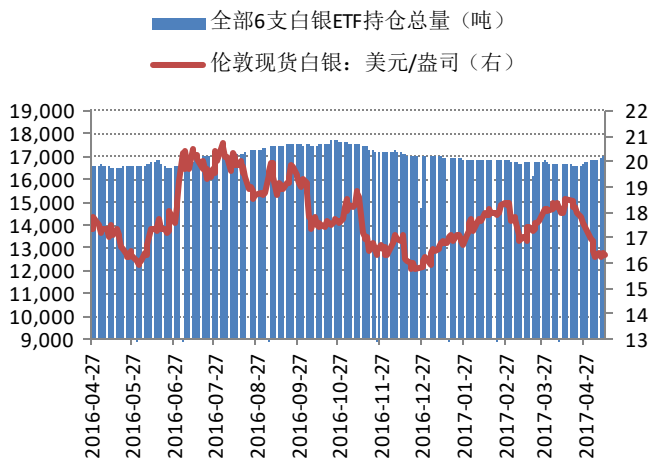
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 5、黄金 ETF 近期有所减仓



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 6、白银 ETF 近期有所增加



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

美国：关注市场情绪 金银或偏强

经济复苏在持续

表 5：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
JOLTS 职位空缺	Mar	5725	5743	5743	5682
批发库存月环比	Mar F	-0.10%	0.20%	-0.10%	--
PPI 最终需求 同比	Apr	2.20%	2.50%	2.30%	--
首次失业人数	6-May	245k	236k	238k	--
CPI 同比	Apr	2.30%	2.20%	2.40%	--
零售销售月环比	Apr	0.60%	0.40%	-0.20%	0.10%
密歇根大学信心	May P	97	97.7	97	--
密歇根大学 1 年通胀	May P	--	2.60%	2.50%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	May P	--	2.30%	2.40%	--
营运库存	Mar	0.20%	0.20%	0.30%	0.20%

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据中，3 月职位空缺好于预期但前值大幅下修，其他数据还可以，长期通胀预期下滑。数据显示经济复苏在持续。

市场波动不大 特朗普交易回落

表 6：美国金融市场表现

	上周涨跌幅 (%)	2017 年度至今涨跌幅 (%)
美元指数	0.61	-2.89
10 年期国债收益率 (基点)	-2	-12
纳斯达克综合指数	0.34	13.71
道琼斯工业平均指数	-0.53	5.74
标普 500 指数	-0.35	6.79
SP500 波动率指数 (VIX)	-1.61	-25.93
标普 500 金融行业指数	-1.27	1.01
CRB 指数	2.12	-5.62

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数小幅上涨 0.61%，10 年期国债收益率变动不大，纳斯达克综合指数小幅上涨 0.53%，道琼斯工业平均指数和标普 500 综合指数均小幅下跌，金融行业指数大跌 1.27%，显示特朗普交易回落。VIX 指数下跌 1.61%，显示市场情绪良好。CRB 指数上涨 2.12%，主要受原油上涨提振。

总结

上周公布的经济数据显示多数数据较好经济在复苏。上周美国金融市场波动也不大，但特朗普交易有所回落。

上周二（5 月 9 日）特朗普突然解雇了 FBI 局长科米，市场对此反应并不强烈。但是目前来看，在近期特朗普执政过程民粹与传统理念的冲突、自我预期与现实的冲突、以及理想化的方案与现有民主体系的冲突暴露的愈加明显，市场此前对特朗普的期待（包括税改、放松监管等）还是比较大的，市场失望的情绪未来或加深，这将利多黄金白银。

欧元区：市场情绪不强 对金银影响不大

表 7：欧元区市场监测

	上周涨跌幅（%）	2017 年度至今涨跌幅（%）
欧洲股市		
欧盟斯托克 50 价格指数	-0.58	10.55
德国 DAX30 指数	0.42	11.23
法国 CAC40 指数	-0.50	11.17
意大利富时 MIB 指数	0.43	12.17
西班牙 IBEX35 指数	-2.14	16.52
10 年期国债到期收益率（基点）		
德国	-3	18
法国	0	16
意大利	9	44
西班牙	7	24
希腊	-16	-142

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场情绪不显著，各国金融市场走势各异。其中德国股债齐涨，希腊国债收益率下跌显示市场信心提升，西班牙股指下跌 2.14%，跌幅较大，市场信心不强。

上周消息较为清淡，本周继续关注美国经济数据以及特朗普政府，欧元区本周影响或不大。

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话：0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
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
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

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 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

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

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、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 1003
电话：022-28378072

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：021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 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

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话：020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

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 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

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

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 1 号楼 301、302、312、313 室
电话：0573-80703000

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

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

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

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