



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

## 关注就业 金银或有较大波动

### 摘要

- 上周公布的经济数据参差不齐，上周二税改达成关键共识提振股市打击金银，上周五耶伦在央行年会的演讲令金银短期大幅波动。SPDR 黄金 ETF 上周五有所增持。人民币对美元升值缩小了国内金银的涨幅。
- 本周重点关注 ADP 就业变动指数、GDP 修正值和非农就业报告，金银中线偏强，短期随着经济数据公布可能会有较大波动。

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 黄金上周横盘震荡，本周一向上突破 1300 美元/盎司，中线方向为上涨，但短期 MACD 技术指标显示上涨动能有所减弱，本周或仍有回调的风险。

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 白银上周横盘震荡，本周一有所上涨，未来或继续震荡略偏强。

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 ADP 就业变动指数、二季度 GDP 修正值、核心 PCE 同比以及非农就业人数、失业率均比较重要，可能会对价格短期造成冲击。

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
批发库存月环比	08/28/2017 20:30	Jul P	0.30%	0.70%
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	08/29/2017 21:00	Jun	5.60%	5.69%
经济咨商局消费者信心	08/29/2017 22:00	Aug	120.4	121.1
ADP 就业变动指数	08/30/2017 20:15	Aug	188k	178k
GDP 年度化季环比	08/30/2017 20:30	2Q S	2.70%	2.60%
个人收入	08/31/2017 20:30	Jul	0.30%	0.00%
首次失业人数	08/31/2017 20:30	26-Aug	237k	234k
个人开支	08/31/2017 20:30	Jul	0.40%	0.10%
核心 PCE 同比	08/31/2017 20:30	Jul	1.40%	1.50%
待定住宅销售量(月环比)	08/31/2017 22:00	Jul	0.50%	1.50%
非农就业人数增减	09/01/2017 20:30	Aug	180k	209k
失业率	09/01/2017 20:30	Aug	4.30%	4.30%
平均小时收入同比	09/01/2017 20:30	Aug	2.60%	2.50%
Markit 美国制造业 PMI	09/01/2017 21:45	Aug F	52.6	52.5
ISM 制造业	09/01/2017 22:00	Aug	56.5	56.3
密歇根大学信心	09/01/2017 22:00	Aug F	97.3	97.6
密歇根大学 1 年通胀	09/01/2017 22:00	Aug F	--	2.60%
密歇根大学 5-10 年通胀	09/01/2017 22:00	Aug F	--	2.50%
建筑开支月环比	09/01/2017 22:00	Jul	0.50%	-1.30%

资料来源：Bloomberg 南华研究

## 内外盘价差：

上周国际金银价格基本横盘震荡，黄金期货价格小幅上涨 0.5%，白银期货价格上涨 1.15%，人民币对美元小幅升值，国内金银涨幅缩小，另收盘时间差导致国内金银统计上有所下跌。

人民币对美元近期持续升值，导致国内黄金价格涨幅远不及外盘。价差方面，国内期货金价较外盘现货溢价持续回落，与期货回归现货有关，也与人民币升值有关。白银内盘与外盘的价差则宽幅横盘震荡，与黄金有所不同。

表 3：黄金白银内外盘收盘价格价差监测

	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)	279.05	-0.52	2.84
COMEX 黄金期货价格 (美元/盎司)	1,296.50	0.50	12.54
COMEX 黄金计算值 (元/克)	277.80	0.29	7.93
黄金 T+D 收盘价 (元/克)	276.90	-0.57	4.75
美元兑人民币：即期汇率	6.66	-0.21	-4.10
上期所白银收盘价 (元/千克)	3,964.00	-0.53	-3.62
COMEX 白银期货价格 (美元/盎司)	17.15	1.15	7.42
COMEX 白银计算值 (元/千克)	3,673.64	0.94	3.02

资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3、沪金 12 月-伦敦金 (RMB/g) 溢价近期震荡回归



资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 4、沪银 12 月-伦敦银 (RMB/kg) 溢价近期宽幅波动



资料来源：Wind 资讯 南华研究

## ETF：

伦敦黄金现货上周小幅下跌 0.81%，SPDR 黄金 ETF 增持 0.74%，增持全部来自于上周五，可能是受到耶伦认为应温和调整金融监管的影响。

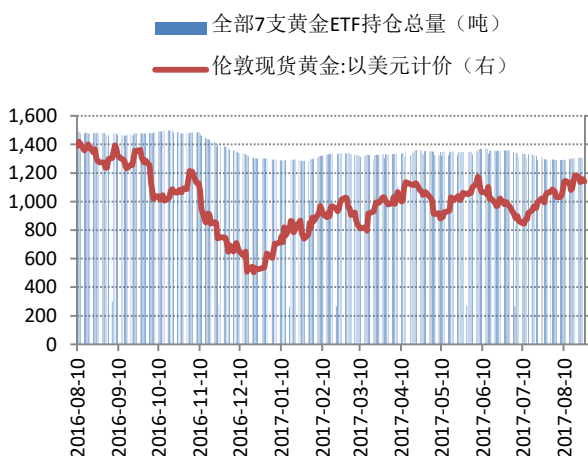
伦敦白银现货价格小幅下跌，SLV 白银 ETF 持仓同样小幅减少，对价格影响不大。

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	0.74	-2.06
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-0.81	10.89
SLV 白银持仓	-0.37	-2.39
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	-0.76	4.80

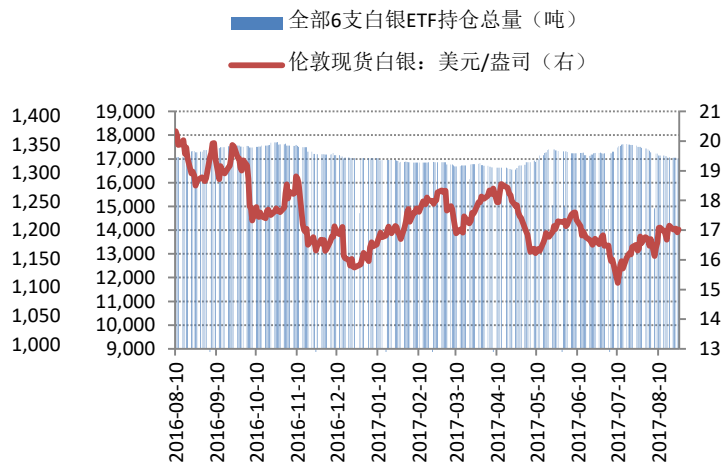
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 5、黄金 ETF 持仓上周继续增加



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 6、白银 ETF 持仓上周小幅下降



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

## 美国：关注就业 金银或有较大波动

经济复苏持续 但房地产数据普遍不及预期

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
FHFA 房价指数月环比	Jun	0.50%	0.10%	0.40%	0.30%
Markit 美国制造业 PMI	Aug P	53.5	52.5	53.3	--
Markit 美国服务业 PMI	Aug P	55	56.9	54.7	--
新建住宅销售	Jul	610k	571k	610k	630k
首次失业人数	19-Aug	238k	234k	232k	--
现房销售	Jul	5.55m	5.44m	5.52m	5.51m
耐用品订单	Jul P	-6.00%	-6.80%	6.40%	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据不多，房地产市场数据普遍不及预期，其他数据参差不齐，显示经济复苏在持续，但并不十分乐观。

美元下跌股市上涨

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	-0.74	-9.27
10 年期国债收益率 (基点)	-3	-28
纳斯达克综合指数	0.79	16.39
道琼斯工业平均指数	0.64	10.38

标普 500 指数	0.72	9.12
SP500 波动率指数 (VIX)	-20.90	-19.66
标普 500 金融行业指数	0.74	6.24
CRB 指数	0.19	-7.63

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数下跌 0.74%，国债变动不大，股票指数普遍小幅上涨，市场信心有所回升，波动率指数大幅回落，CRB 指数上涨 0.19%。上周二白宫和国会领导人就税改关键问题达成共识，提振了市场信心，短期打击了黄金白银。

### 总结

上周国际黄金在压力位 1300 美元/盎司之下震荡，周五在耶伦演讲前后大幅波动，最终震荡略走高。耶伦的演讲并未涉及货币政策和通胀，承认个别监管条款过于严格，认为任何对监管的调整和改动都应是温和的，需要延续金融市场已有的稳健，而不是集体大改进而推升风险偏好。并警告切忌过度放松监管，否则危机卷土重来。这与特朗普主张的放松监管相悖，市场普遍认为耶伦连任的可能性较低，或许是金银上涨的直接原因。

本周重点关注非农就业数据，特朗普的税改同样需要持续关注，可能短期会对金银价格造成较大冲击。

## 欧元区：市场情绪不强 对金银影响或不大

表 7：欧元区市场监测

	上周涨跌幅 (%)	2017 年度至今涨跌幅 (%)
<b>欧洲股市</b>		
欧盟斯托克 50 价格指数	-0.22	4.50
德国 DAX30 指数	0.02	5.98
法国 CAC40 指数	-0.19	4.98
意大利富时 MIB 指数	-0.31	13.06
西班牙 IBEX35 指数	-0.39	10.62
<b>10 年期国债到期收益率 (基点)</b>		
德国	-3	17
法国	-2	1
意大利	7	29
西班牙	5	23
希腊	-9	-157

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周在万众瞩目的央行年会中，欧洲央行行长德拉吉称，全球复苏增强，转向保护主义是全球经济的“严重风险”。演讲稿中他和美联储主席耶伦一样未提货币政策，但问答环节流露鸽派倾向，认为还需宽松，应对通胀保持警觉。

欧元区股市和债市均小幅波动，市场情绪并不太强烈，本周继续关注美国市场。

# 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

台州市经济开发区东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](http://www.nanhua.net)