



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

利多因素不强 金银或回落

摘要

- 上周公布的经济数据显示经济复苏持续，但朝鲜核试验引发的避险情绪本周一明显回落，SPDR 黄金 ETF 上周先增后减，美股普遍下跌，特朗普交易继续回落。
- 本周继续关注经济数据、特朗普的政策等，国际黄金上方面临 1350 美元/盎司的压力位，预计本周国际金银或震荡回落；人民币对美元的升值或暂告一段落，小幅利多国内金银价格。

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 黄金上周持续上涨但本周一大幅低开，技术指数偏空，上方面临 1350 美元/盎司的压力位，预计本周黄金或震荡偏空。

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，本周一大幅低开，技术指标偏空，预计本周白银或震荡回落。

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经济数据，其中就业和通胀指标比较重要。

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
JOLTS 职位空缺	09/12/2017 22:00	Jul	5975	6163
PPI 最终需求 同比	09/13/2017 20:30	Aug	2.50%	1.90%
首次失业人数	09/14/2017 20:30	9-Sep	300k	298k
CPI 同比	09/14/2017 20:30	Aug	1.80%	1.70%
零售销售月环比	09/15/2017 20:30	Aug	0.10%	0.60%
工业产值(月环比)	09/15/2017 21:15	Aug	0.10%	0.20%
设备使用率	09/15/2017 21:15	Aug	76.80%	76.70%
制造业(SIC)产值	09/15/2017 21:15	Aug	0.40%	-0.10%
密歇根大学信心	09/15/2017 22:00	Sep P	95	96.8
密歇根大学 1 年通胀	09/15/2017 22:00	Sep P	--	2.60%
密歇根大学 5-10 年通胀	09/15/2017 22:00	Sep P	--	2.50%
营运库存	09/15/2017 22:00	Jul	0.20%	0.50%

资料来源：Bloomberg 南华研究

内外盘价差：

上周国际黄金上涨 1.58%，而人民币对美元大幅升值 1.62%，大大缩小了国内金价的涨幅。上周白银涨幅不及黄金，或因黄金主要受到朝鲜核试验的影响，白银的避险属性相对较弱。

近期黄金白银内盘较外盘现货的溢价均有所回落，跟时间、人民币持续升值或有关。中国央行近期宣布从 9 月 11 日起，下调外汇风险准备金率从 20%到零，表明央行正在想办法干预持续升值的人民币，预计本周人民币的升值或暂停，小幅利多国内金银价格。

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)	283.70	0.67	4.55
COMEX 黄金期货价格 (美元/盎司)	1,351.00	1.58	17.27
COMEX 黄金计算值 (元/克)	280.67	-0.06	9.04
黄金 T+D 收盘价 (元/克)	281.76	0.77	6.59
美元兑人民币：即期汇率	6.46	-1.62	-7.02
上期所白银收盘价 (元/千克)	4,053.00	1.27	-1.46
COMEX 白银期货价格 (美元/盎司)	18.03	1.26	12.97
COMEX 白银计算值 (元/千克)	3,745.71	-0.37	5.04

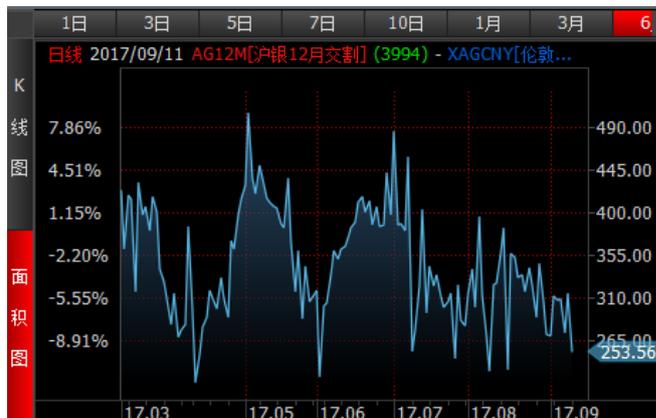
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3、沪金 12 月-伦敦金 (RMB/g) 溢价近期震荡回落



资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4、沪银 12 月-伦敦银 (RMB/kg) 溢价近期震荡回落



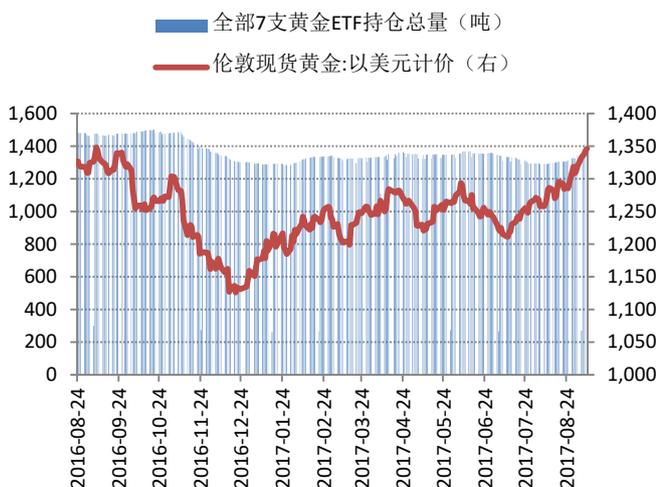
资料来源: Wind 资讯 南华研究

ETF:

伦敦黄金上周上涨 1.96%，但 SPDR 黄金持仓累计增加 0.4%，其中增持主要来自于周二，而周三、四、五均有所减持，显示现货市场近期的乐观情绪有所减弱。

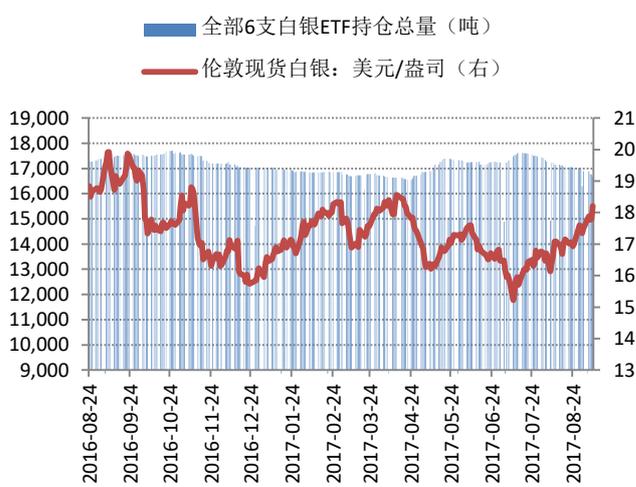
白银现货价格上周大涨 4.06%，SLV 白银持仓下降 1.27%，可能是部分资金获利了结。

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

表 4: 黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国际现货价格涨跌幅%

	上周变动 (%)	2017 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	0.40	1.50

伦敦黄金现货价格（美元/盎司）	1.96	16.15
SLV 白银持仓	-1.27	-4.18
伦敦白银现货价格（美元/盎司）	4.06	12.13

资料来源：Bloomberg 南华研究

美国：利多因素不强 金银或回落

飓风影响就业 经济仍在复苏

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
工厂订单	Jul	-3.30%	-3.30%	3.00%	3.20%
耐用品订单	Jul F	-2.90%	-6.80%	-6.80%	--
Markit 美国服务业 PMI	Aug F	56.9	56	56.9	--
ISM 非制造业综合指数	Aug	55.6	55.3	53.9	--
首次失业人数	2-Sep	245k	298k	236k	--
批发库存月环比	Jul F	0.40%	0.60%	0.40%	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周经济数据参差不齐，但经济复苏应该是在持续，首次失业人数受飓风哈维影响大幅差于预期，未来需继续关注飓风艾玛对经济、就业等的影响。

美元大跌市场有避险情绪

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	-1.58	-10.62
10 年期国债收益率 (基点)	-12	-39
纳斯达克综合指数	-1.17	18.15
道琼斯工业平均指数	-0.86	10.30
标普 500 指数	-0.61	9.94
SP500 波动率指数 (VIX)	19.64	-13.68
标普 500 金融行业指数	-2.84	3.12
CRB 指数	0.13	-5.89

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数大跌 1.58%，10 年期国债收益率大幅下跌 12 个基点，显示市场有一定的避险情绪，股票指数更是普遍下跌，尤其是金融行业指数，显示市场对特朗普的期待进一步下降，VIX 恐慌指数大涨。CRB 指数小幅波动。

上上周日朝鲜试射氢弹令市场避险情绪骤然升温，此后市场一直对上周日朝鲜的国庆节可能进一步核试验存在担忧，而实际上周日的风平浪静令市场的避险情绪回落，本周一金银大幅低开。

总结

上周公布的经济数据不多，朝鲜的核试验令市场紧张，但国庆节没有动作令避险情绪降温。美国的哈维飓风影响到就业，上周日的艾玛飓风的影响仍需观察。

飓风的到来令美国国会两党暂时搁置争议，将债务上限延后3个月，但该协议令特朗普所在的共和党高层不满，他们本来期望延长债务上限至少1年。这或许令特朗普的税改前景更加艰难。但债务上限问题的暂时解决令市场暂时缺少了炒作的热点。

9月6日周三美联储副主席费希尔提交辞呈，“因个人原因”在10月13日左右卸下美联储副主席和联储理事职务，本来副主席任期到2018年6月12日，理事任期到2020年1月结束。费希尔政策偏紧缩，近期公开反对特朗普放松监管、并直言政策不确定性影响到资本支出，与特朗普政见不合非常明显。他的辞职令特朗普对美联储的影响力进一步加强，因特朗普在明年6月前将有权决定七个席位中的五个人选，包括主席、副主席，以及三位理事。预计未来的美联储高层人事任免将影响到货币政策，进而对市场产生较大的影响，需持续关注。

本周继续关注经济数据、特朗普的税改等政策，利多因素不强，黄金上方面临压力位，技术指标偏空，金银本周或有所回落。

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	0.11	4.78
德国 DAX30 指数	1.33	7.17
法国 CAC40 指数	-0.19	5.17
意大利富时 MIB 指数	-0.37	13.22
西班牙 IBEX35 指数	-1.90	8.31
10年期国债到期收益率(基点)		
德国	-7	10
法国	-7	-7
意大利	-12	14
西班牙	-5	16
希腊	-7	-165

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场情绪不是很强，对金银影响不大，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

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、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

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

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

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话：

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