



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注美联储 金银大概率下跌

摘要

- 上周公布的经济数据普遍较好,公布的财报也较多好于预期,美股指数普遍上涨,众议院通过预算案,为税改扫清一大障碍,令美元指数大涨,金银大跌。上周下任美联储主席人选也令金银大幅波动。
- 本周主要关注美联储会议决议、特朗普提名下任美联储主席人选和非农数据等,因经济数据较好,预计加息预期升温、鲍威尔大概率获主席提名,但泰勒可能获得理事或副主席提名,以上均利空金银,预计本周金银大概率下跌。

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 黄金上周下跌，技术指标偏中性，下方支撑位 1250 美元/盎司，本周或震荡下跌。

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 白银上周下跌，技术指标偏中性，预计本周或震荡偏空。

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，其中美联储会议声明、非农数据最为受关注，此外特朗普本周将提名下任美联储主席也将对市场产生重大影响。

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
个人收入	10/30/2017 20:30	Sep	0.40%	0.20%
个人开支	10/30/2017 20:30	Sep	0.90%	0.10%
核心 PCE 同比	10/30/2017 20:30	Sep	1.30%	1.30%
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	10/31/2017 21:00	Aug	5.90%	5.81%
经济咨商局消费者信心	10/31/2017 22:00	Oct	121	119.8
ADP 就业变动指数	11/01/2017 20:15	Oct	200k	135k
Markit 美国制造业 PMI	11/01/2017 21:45	Oct F	54.5	54.5
ISM 制造业	11/01/2017 22:00	Oct	59.4	60.8
建筑开支月环比	11/01/2017 22:00	Sep	-0.20%	0.50%
FOMC 利率决策(上限)	11/02/2017 02:00	1-Nov	1.25%	1.25%
FOMC 利率决策(下限)	11/02/2017 02:00	1-Nov	1.00%	1.00%
首次失业人数	11/02/2017 20:30	28-Oct	235k	233k
非农就业人数增减	11/03/2017 20:30	Oct	310k	-33k
失业率	11/03/2017 20:30	Oct	4.20%	4.20%
平均小时收入同比	11/03/2017 20:30	Oct	2.70%	2.90%
劳动力参与率	11/03/2017 20:30	Oct	63.10%	63.10%
ISM 非制造业综合指数	11/03/2017 22:00	Oct	58.5	59.8
工厂订单	11/03/2017 22:00	Sep	1.20%	1.20%
耐用品订单	11/03/2017 22:00	Sep F	--	2.20%
Markit 美国服务业 PMI	11/03/2017 22:45	Oct F	55.9	55.9

资料来源：Bloomberg 南华研究

内外盘价差：

上周人民币对美元小幅贬值，国内金银跌幅较大主要因收盘时间差导致，从内外盘价差来看，黄金溢价基本维持震荡，白银则明显回落。

预计本周人民币对美元的贬值或持续，或将缩小国内金银的跌幅。

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)	273.95	-0.76	0.96
COMEX 黄金期货价格 (美元/盎司)	1,274.60	-0.56	10.64

COMEX 黄金计算值 (元/克)	272.63	-0.07	5.92
黄金 T+D 收盘价 (元/克)	272.67	-0.75	3.15
美元兑人民币: 即期汇率	6.65	0.50	-4.27
上期所白银收盘价 (元/千克)	3,832.00	-1.82	-6.83
COMEX 白银期货价格 (美元/盎司)	16.87	-1.03	5.70
COMEX 白银计算值 (元/千克)	3,608.37	-0.54	1.19

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



资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4、沪银 12 月-伦敦银 (RMB/kg) 溢价近期明显回落



资料来源: Wind 资讯 南华研究

ETF: 价格下跌 ETF 普遍减持

伦敦黄金上周下跌 1.15%，SPDR 黄金 ETF 上周四周五累计减持 0.28%，或因预算案通过以及 GDP 数据较好，现货市场对后市比较不乐观。

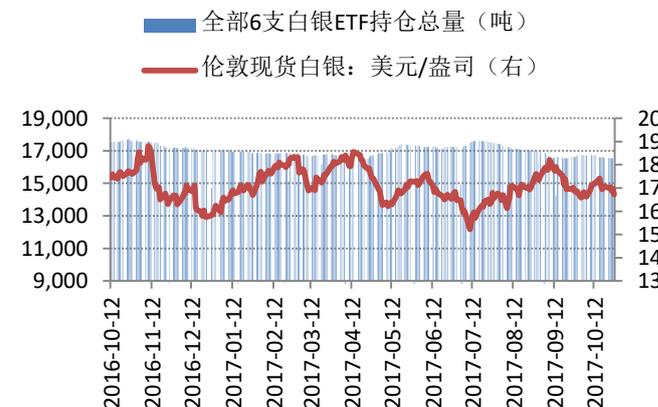
伦敦白银现货上周下跌 2.08% 跌幅超过黄金，SLV 减持 0.32%，市场情绪也不乐观。

图 5、黄金 ETF 持仓上周波动不大



资料来源: Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 6、白银 ETF 持仓上周有所减持



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	-0.28	3.48
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-1.15	9.26
SLV 白银持仓	-0.32	-6.17
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	-2.08	2.96

资料来源: Bloomberg 南华研究

美国：关注美联储 金银或震荡下跌

经济复苏持续

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
Markit 美国制造业 PMI	Oct P	53.4	54.5	53.1	--
Markit 美国服务业 PMI	Oct P	55.2	55.9	55.3	--
耐用品订单	Sep P	1.00%	2.20%	2.00%	--
FHFA 房价指数月环比	Aug	0.40%	0.70%	0.20%	0.40%
新建住宅销售	Sep	554k	667k	560k	561k
首次失业人数	21-Oct	235k	233k	222k	223k
批发库存月环比	Sep P	0.40%	0.30%	0.90%	0.80%
待定住宅销售量(月环比)	Sep	0.50%	0.00%	-2.60%	-2.80%
GDP 年度化季环比	3Q A	2.60%	3.00%	3.10%	--
GDP 价格指数	3Q A	1.70%	2.20%	1.00%	--
核心个人消费支出 季环比	3Q A	1.30%	1.30%	0.90%	--
密歇根大学信心	Oct F	100.7	100.7	101.1	--
密歇根大学 1 年通胀	Oct F	--	2.40%	2.30%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	Oct F	--	2.50%	2.40%	--

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据多数较好，显示经济复苏在持续，通胀有好转的迹象。

市场情绪较乐观

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	1.30	-7.14
10 年期国债收益率 (基点)	2	-4
纳斯达克综合指数	1.09	24.49
道琼斯工业平均指数	0.45	18.58
标普 500 指数	0.23	15.29
SP500 波动率指数 (VIX)	-1.71	-30.20
标普 500 金融行业指数	0.56	15.01

CRB 指数 1.51 -2.92

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周公布的财报较多, 数据多数较好, 美国经济数据也普遍较好, 美股指数普涨, 商品亦普涨。或因面临明年的中期选举压力, 促使共和党内部更加团结, 众议院周四通过参议院版的 2018 年联邦预算案, 这为税改之路清除了一大障碍, 该消息令美元指数大涨、金银大跌。

总结

上周除预算案通过对市场影响较大外, 下任美联储主席提名人选一直在左右金银市场的走势, 斯坦福大学经济学家 Taylor 获共和党参议员支持、耶伦出局的消息均打击金银价格, 周五金银的上涨也更多是因为传出消息美联储理事鲍威尔 (Jerome Powell) 将获得提名下任联储主席。

本周特朗普出访亚洲前将公布提名人选, 我们认为耶伦大概率不会连任, 因此也不可能继续留在美联储; 鲍威尔大概率将被提名为下任联储主席, 货币政策大概率仍以宽松为基调, 稍偏紧缩; 而泰勒很有可能被提名担任美联储理事甚至副主席, 泰勒政策偏鹰派, 因美联储目前仍空缺三位理事, 而特朗普此前表达过该意愿, 若果真如此, 金银大概率仍会有一波下跌, 因目前市场只计入了鲍威尔的预期。

本周还有美联储会议决议、非农数据公布, 因近期经济数据较好, 加息预期或强化, 因此本周金银或震荡下跌。

欧元区: 市场较乐观 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	1.31	10.99
德国 DAX30 指数	1.74	15.12
法国 CAC40 指数	2.27	12.99
意大利富时 MIB 指数	1.42	17.83
西班牙 IBEX35 指数	-0.25	9.04
10 年期国债到期收益率 (基点)		
德国	-7	18
法国	-7	11
意大利	-9	14
西班牙	-8	20
希腊	-1	-157

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周五西班牙加泰罗尼亚议会宣布独立, 一度引发西班牙市场恐慌, 但恐慌情绪并未大规模扩散, 从时间上来看, 对金银的影响有限, 随后西班牙政府解散加泰罗尼亚自

治区政府并祭出其他政策，西班牙地区恐慌情绪降温。未来该地区的局势不确定性预计将持续，但市场关注度预计下降，对金银的影响有限。

欧洲央行上周宣布自明年1月起将月度QE规模从600亿欧元降至300亿欧元，持续九个月，如有必要将持续更长时间。德拉吉强调，目前仍需要非常宽松的货币政策。缩减QE短期利空金银，随后德拉吉发表的鸽派言论，也曾令金银短期上涨，但总体影响不大。

欧元区市场除西班牙外，其他地区普遍还是比较乐观的，股市债市齐上涨，对金银的影响基本不是很大，本周预计类似，主要关注美国市场。

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

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: 020-38904626

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：0573-83378538

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