



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

市场乐观 金银或震荡小幅回落

摘要

- 上周公布打击经济数据显示经济复苏持续，美联储会议纪要显示若通胀加速则加快加息短期利空金银，非农数据不佳但预计对加息进程影响不大，金银当天震荡。人民币对美元上周升值利空国内金银，ETF 上周少量减持。
- 本周继续关注美国经济数据、美联储高官的讲话以及特朗普，预计金银或震荡小幅回落。

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 黄金上周震荡上涨，技术指标偏震荡，下方支撑位 1300 美元/盎司，上方压力位 1350 美元/盎司，中期预计震荡上涨，本周短期或小幅回落。

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 白银上周也是震荡上涨，技术指标偏震荡，预计本周白银或维持横盘震荡。

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，其中通胀指标较为重要。此外本周有几位美联储高官将发表讲话，预计有投票权的官员的讲话可能对市场短期有一定的影响，但预计影响不会太大。

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	01/09/2018 23:00	Nov	6025	5996
批发库存月环比	01/10/2018 23:00	Nov F	0.70%	0.70%
PPI 最终需求 同比	01/11/2018 21:30	Dec	3.00%	3.10%
首次失业人数	01/11/2018 21:30	6-Jan	245k	250k
CPI 同比	01/12/2018 21:30	Dec	2.10%	2.20%
零售销售月环比	01/12/2018 21:30	Dec	0.50%	0.80%
营运库存	01/12/2018 23:00	Nov	0.40%	-0.10%

资料来源：Bloomberg 南华研究

内外盘价差：

上周外盘黄金上涨 1.16%，人民币对美元继续升值 0.41%，导致国内黄金期货仅上涨 0.74%，国内期货对外盘现货的溢价也明显回落。国内白银上周上涨幅度较小，国内白银期货对外盘的溢价同样回落。国内金银的涨幅较小以及溢价回落，或与人民币对美元的持续升值有关。

图 3、沪金 6 月-伦敦金 (RMB/g) 溢价近期明显回落



资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 4、沪银 6 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

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 (%)	2018 年至今 变动 (%)
上期所黄金收盘价 (元/克)	279.85	0.74	0.74
COMEX 黄金期货价格 (美元/盎司)	1,320.30	1.16	1.16

COMEX 黄金计算值 (元/克)	275.28	0.75	0.75
黄金 T+D 收盘价 (元/克)	276.19	1.16	1.16
美元兑人民币: 即期汇率	6.49	-0.41	-0.41
上期所白银收盘价 (元/千克)	3,890.00	0.18	0.18
COMEX 白银期货价格 (美元/盎司)	17.26	1.62	1.62
COMEX 白银计算值 (元/千克)	3,598.72	1.20	1.20

资料来源: Bloomberg 南华研究

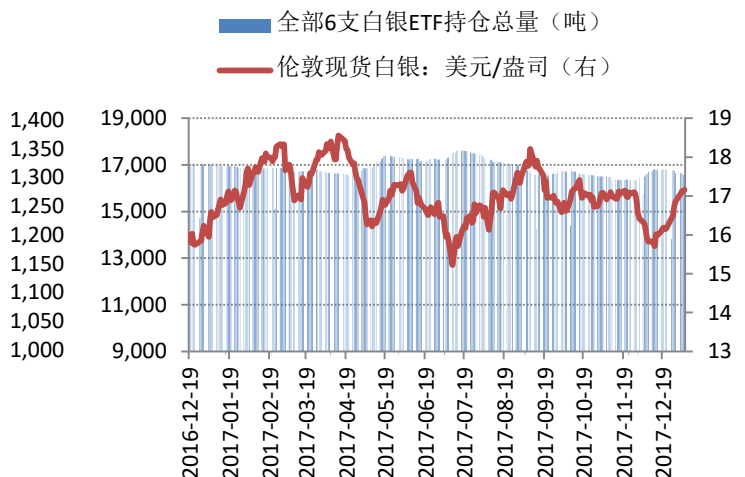
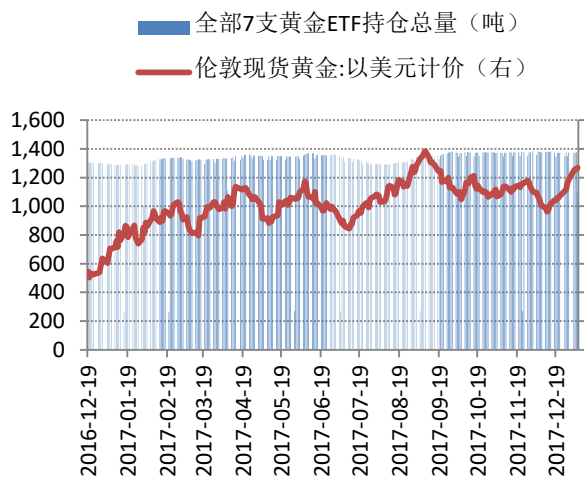
ETF: 价格上涨 ETF 减持

伦敦黄金上周上涨 1.59%，但 SPDR 黄金 ETF 减持 0.32%，减持主要来自于周二、周四和周五，显示现货市场情绪不及价格来的乐观。

伦敦白银上周上涨 1.72%，SLV 减持 0.69%，显示白银现货市场也不乐观。

图 5、黄金 ETF 持仓上周少量减持

图 6、白银 ETF 持仓上周持仓少量减少



资料来源: Bloomberg Wind 资讯 南华研究

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 (%)	2018 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	-0.32	-0.32
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	1.59	1.59
SLV 白银持仓	-0.69	-0.69
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	1.72	1.72

资料来源: Bloomberg 南华研究

美国：市场情绪乐观 金银本周或震荡小幅回落

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	Dec F	55	55.1	55	--
建筑开支月环比	Nov	0.50%	0.80%	1.40%	0.90%
ISM 制造业	Dec	58.2	59.7	58.2	--
Wards 总车辆销售	Dec	17.50m	17.76m	17.35m	17.40m
Wards 国内车辆销售	Dec	13.35m	13.72m	13.38m	13.46m
ADP 就业变动指数	Dec	190k	250k	190k	185k
首次失业人数	30-Dec	240k	250k	245k	247k
Markit 美国服务业 PMI	Dec F	52.5	53.7	52.4	--
非农就业人数增减	Dec	190k	148k	228k	252k
失业率	Dec	4.10%	4.10%	4.10%	--
平均小时收入同比	Dec	2.50%	2.50%	2.50%	2.40%
劳动力参与率	Dec	--	62.70%	62.70%	--
ISM 非制造业综合指数	Dec	57.6	55.9	57.4	--
工厂订单	Nov	1.10%	1.30%	-0.10%	0.40%
耐用品订单	Nov F	--	1.30%	1.30%	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示，多数数据好于预期，显示经济复苏在持续。ADP 就业指数表现良好，但非农就业人数不及预期，或受到美国严寒天气的影响，预计对加息进程影响不大，金银当天波动大。

美股大涨国债下跌市场乐观

表 6：美国金融市场表现(资产以美元计价)

	上周涨跌幅 (%)	2018 年度至今涨跌幅 (%)
美元指数	-0.19	-0.19
10 年期国债收益率(基点)	7	7
纳斯达克综合指数	3.38	3.38
道琼斯工业平均指数	2.33	2.33
标普 500 指数	2.60	2.60
SP500 波动率指数(VIX)	-16.49	-16.49
标普 500 金融行业指数	1.72	1.72
CRB 指数	-0.22	-0.22

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数波动不大，10 年期国债收益率上升 7 个基点，显示市场避险情绪下降。股票指数普遍大涨显示市场风险情绪极为高涨，VIX 指数大跌，但金融行业指数涨幅不及综合指数，显示特朗普交易并未受青睐。CRB 指数小幅下跌 0.22%。

总结

上周公布的经济数据显示经济复苏在持续，股票市场也普遍乐观，上周公布的美联储会议纪要显示：美联储官员认为，若通胀因减税而加速回升，可能要加快加息，若通胀仍不能回升到目标，可能要放慢加息。大部分官员支持循序渐进加息。这比市场预期的稍微鹰派，略微利空金银。

据人民日报，当地时间1月6日，美国总统特朗普表示，“百分百支持”朝韩政府间会晤，并希望会谈内容能超出奥运会范畴。而“在适当的时候”，美国也将参与进来。此前朝鲜接受会谈提议后，黄金价格曾应声小幅下行。我们认为本周朝鲜问题的影响或不大。

华尔街日报援引国土安全局文件称，特朗普期望建造的边境墙成本将被分为两期，头五年将花费90亿美元，后五年将花费87亿美元。特朗普后续的政策仍需关注，可能会影响到市场情绪。

本周继续关注经济数据和特朗普的动向，技术指标金银偏震荡，此外还需关注美联储高官的讲话，预计影响不会很大。

欧元区：市场非常乐观 对金银影响不大

表 7：欧元区市场监测(资产以欧元计价)

	上周涨跌幅 (%)	2018 年度至今涨跌幅 (%)
欧洲股市		
欧盟斯托克 50 价格指数	2.96	2.96
德国 DAX30 指数	3.11	3.11
法国 CAC40 指数	2.98	2.98
意大利富时 MIB 指数	4.16	4.16
西班牙 IBEX35 指数	3.66	3.66
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	1	1
法国	1	1
意大利	-1	-1
西班牙	-4	-4
希腊	-35	-35

资料来源：Bloomberg 南华研究

新年第一周欧元区市场非常乐观，股票指数普遍大涨，希腊 10 年期国债收益率大幅下跌，市场信心继续增强。

本周金银也是上涨的，欧元区市场的乐观氛围并未对金银产生太大的影响，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、810
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