



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注非农报告 黄金或偏多

摘要

- 上周公布的美国经济数据显示经济复苏在持续，但较多数据不及预期。上周二和周四鲍威尔在国会作证，鹰派言论打击包括金银在内的全球金融市场，周四态度有所软化，金银反弹。此外特朗普上周四表态开征进口关税引发贸易战担忧。SPDR 黄金 ETF 上周有所增持。
- 本周继续关注特朗普进口关税细节和贸易战、美联储官员关于加息的言论以及周五的非农报告，预计工资增长或不及预期，国际黄金上方目标位 1350 美元/盎司，下方支撑位 1320 美元/盎司，预计黄金本周或震荡偏多。

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 黄金在 1320 美元/盎司第二次获得支撑，技术指标偏多，预计本周黄金或震荡偏多。

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 白银技术指标比较中性，目前在 16.5 美元/盎司附近震荡，预计白银本周或维持横盘震荡。

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 ADP 就业变动指数、周五的非农就业人数增减和平均小时收入同比比较重要，可能会对金银短期的走势产生较大影响。

此外 3 月 7 日 8:00 和 21:00 分别有三位有投票权的美联储高官发表讲话，近期市场、数据并没有特别好，预计不会特别鹰派，短期或利多金银。3 月 8 日周四凌晨 3 点美联储将公布褐皮书，即经济展望调查报告，短期也可能对金银产生影响。

表 1：本周公布的美国主要经济数据（北京时间）

公布指标	公布时间	周期	预期值	前值
Markit 美国服务业 PMI	03/05/2018 22:45	Feb F	55.9	55.9
ISM 非制造业综合指数	03/05/2018 23:00	Feb	59	59.9
工厂订单	03/06/2018 23:00	Jan	-1.30%	1.70%
耐用品订单	03/06/2018 23:00	Jan F	-3.50%	-3.70%
ADP 就业变动指数	03/07/2018 21:15	Feb	200k	234k
首次失业人数	03/08/2018 21:30	3-Mar	220k	210k
非农就业人数增减	03/09/2018 21:30	Feb	205k	200k
失业率	03/09/2018 21:30	Feb	4.00%	4.10%
平均小时收入同比	03/09/2018 21:30	Feb	2.80%	2.90%
劳动力参与率	03/09/2018 21:30	Feb	62.70%	62.70%
批发库存月环比	03/09/2018 23:00	Jan F	0.70%	0.70%

资料来源：Bloomberg 南华研究

内外盘价差：

上周国际金银小幅下跌，人民币对美元小幅贬值，小幅利多国内金银。沪金、沪银跌幅相对较大主要是因为收盘时间不一致所致。从下图中可以看出，近期内盘期货与外盘现货的价差基本震荡小幅下跌，除了收盘时间差导致的部分波动外，价差基本属于正常范围。人民币近期波动幅度不大，对国内价格的影响也不大，预计本周影响也不大。

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%	2018 年至今%
上期所黄金收盘价（元/克）	272.70	-0.69	-1.84
COMEX 黄金期货价格（美元/盎司）	1,323.70	-0.51	1.43
COMEX 黄金计算值（元/克）	270.12	-0.37	-1.14
黄金 T+D 收盘价（元/克）	270.80	-0.37	-0.81
美元兑人民币：即期汇率	6.35	0.15	-2.53
上期所白银收盘价（元/千克）	3,683.00	-0.35	-5.15
COMEX 白银期货价格（美元/盎司）	16.54	-0.06	-2.65
COMEX 白银计算值（元/千克）	3,374.25	0.08	-5.11

资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3、沪金 6 月-伦敦金（RMB/g）溢价近期回落



资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 4、沪银 6 月-伦敦银（RMB/kg）溢价近期回落



资料来源：Wind 资讯 南华研究

ETF: 尽管价格下跌 金银 ETF 均有所增持

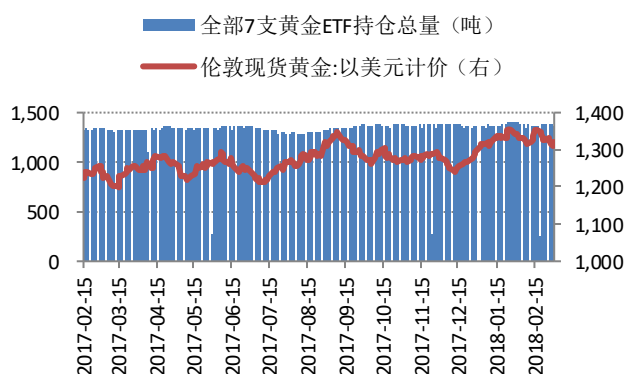
伦敦黄金现货定盘价上周价格下跌 0.43%，SPDR 黄金 ETF 增仓 0.57%，其中增持来自于上周一和周四，其他交易日持仓未变。可见现货市场还是比较乐观的，并没有因近期价格的下跌而产生悲观的情绪。伦敦白银现货定盘价上周价格下跌 0.99%，SLV 白银持仓增加 0.47%，白银现货市场也比较乐观。

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	0.57	-0.42
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-0.43	1.99
SLV 白银持仓	0.47	-0.80
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	-0.99	-2.49

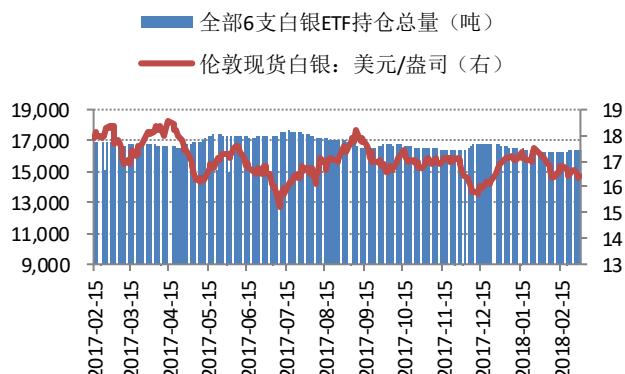
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 5、黄金 ETF 持仓小幅上升



料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 6、白银 ETF 持仓波动不大



料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

美国：关注非农报告 黄金或偏多

经济复苏持续 但较多数据不及预期

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
新建住宅销售	Jan	647k	593k	625k	643k
批发库存月环比	Jan P	0.40%	0.70%	0.40%	0.60%
耐用品订单	Jan P	-2.00%	-3.70%	2.80%	2.60%
FHFA 房价指数月环比	Dec	0.40%	0.30%	0.40%	0.50%
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	Dec	6.35%	6.30%	6.41%	6.36%
经济咨商局消费者信心	Feb	126.5	130.8	125.4	124.3
GDP 年度化季环比	4Q S	2.50%	2.50%	2.60%	--
待定住宅销售量(月环比)	Jan	0.50%	-4.70%	0.50%	0.00%
个人收入	Jan	0.30%	0.40%	0.40%	--
个人开支	Jan	0.20%	0.20%	0.40%	--
核心 PCE 同比	Jan	1.50%	1.50%	1.50%	--
首次失业人数	24-Feb	225k	210k	222k	220k
Markit 美国制造业 PMI	Feb F	55.9	55.3	55.9	--
建筑开支月环比	Jan	0.30%	0.00%	0.70%	0.80%
ISM 制造业	Feb	58.7	60.8	59.1	--
Wards 国内车辆销售	Feb	13.30m	12.94m	13.10m	--
Wards 总车辆销售	Feb	17.20m	16.96m	17.07m	--
密歇根大学信心	Feb F	99.5	99.7	99.9	--
密歇根大学 1 年通胀	Feb F	--	2.70%	2.70%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	Feb F	--	2.50%	2.50%	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示，美国经济总体上复苏在持续，消费者信心较为高涨，通胀稳定符合预期，但包括房地产数据、汽车销售等在内有较多数据不及预期，未来需持续关注。

美股普遍下跌

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	0.06	-2.38
10 年期国债收益率(基点)	0	46
纳斯达克综合指数	-1.08	5.13
道琼斯工业平均指数	-3.05	-0.73
标普 500 指数	-2.04	0.66

SP500 波动率指数 (VIX)	18.80	77.45
标普 500 金融行业指数	-2.28	1.62
CRB 指数	-0.96	0.13

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数、美国国债波动不大,而美股受鲍威尔鹰派言论、特朗普宣布对进口钢材和铝征收全球性关税可能引发贸易战的担忧影响而普遍下跌,其中道琼斯工业平均指数跌超 3%,跌幅最大,VIX 恐慌指数也有所上升。CRB 指数下跌 0.96%。

总结

上周二美联储新任主席鲍威尔在众议院作证时肯定财政政策更具刺激性,称市场波动不会阻止加息步伐,强调个人对美国通胀和经济的前景信心增强。这些表态比市场预期的更偏鹰派,被市场解读为年内“加息四次已经敞开大门”,打击了包括黄金白银在内的全球市场。

但上周四鲍威尔在参议院作证时证词与周二相同,但除此之外称并无强有力的证据表明薪资明显上升,并无证据表明美国经济过热。市场认为鲍威尔态度有所软化,这也是周四金银大跌后又大幅反弹的原因。

2 月 2 日公布的美国 1 月平均每小时收入同比大幅超预期、同时 1 月非农就业人数超预期曾经打击包括金银在内的全球金融市场,本周五将要公布的 2 月平均每小时收入同比、非农就业人数等都需要重点关注。1 月工资增长可能受到去年底减税政策的一次性影响,预计 2 月工资增长可能不具有持续性,目前市场预期同比增长 2.8%,若数据不及预期,加息预期或降温利多金银。

此外上周特朗普宣布对进口钢材和铝征收重税引发贸易战的担忧,从目前的消息来看,可能会对部分产品进行豁免,但特朗普贸易保护政策的决心非常大,贸易战似乎不可避免,在未来对金银或有一定的利多影响。

国际黄金在 1320 美元/盎司附近遇到第二次支撑,目前技术指标偏多。综合来看,本周黄金或震荡偏多。

欧元区：担忧贸易战 对金银影响或有限

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	-3.39	-5.11
德国 DAX30 指数	-4.57	-7.77
法国 CAC40 指数	-3.40	-3.31
意大利富时 MIB 指数	-3.35	0.27
西班牙 IBEX35 指数	-2.97	-5.11
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	0	22
法国	-1	14

意大利	-10	-5
西班牙	-5	-2
希腊	-4	24
汇率		
欧元兑美元	0.11	2.66

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区股票指数普遍大幅下跌, 主要因美联储主席鲍威尔的鹰派言论和对美国贸易战的担忧。

此外意大利大选导致避险情绪攀升, 其国债收益率有所下跌, 目前来看, 意大利民粹主义政党五星运动党可能获得的席位排名第二, 并不具有独立执政的可能性, 因此预计意大利大选本周对金银的影响有限。

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、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