



南华期货研究 NFR



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

贵金属周报

2018年9月3日星期一

关注非农报告 金银或继续承压

摘要

- 上周公布的美国经济数据有较多好于预期，核心 PCE 同比 2%，符合预期和通胀目标，显示经济复苏在持续。美元指数下跌后上涨，美股指数普遍上涨，其中纳指大涨，市场风险情绪高涨。SPDR 黄金 ETF 继续大量减持。
 - 本周重点关注 ADP 及非农就业报告、特朗普及贸易谈判等，目前通胀良好，就业数据预计不会太差，国内外金银本周或继续承压，建议逢高做空。

南华期货研究所

薛娜

投资咨询从业资格号:

20011417

贵金属分析师

0571-89727545

xuena@nawaa.com

技术分析

COMEX 上周震荡小幅下跌，技术指标偏空，预计本周或继续震荡下跌。

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 白银上周震荡下跌，技术指标偏中性，预计本周震荡下跌，建议逢高做空。

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重要经济数据，其中 ADP 就业变动指数、非农报告比较重要，可能影响市场对加息的预期。

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 美国制造业 PMI	09/04/2018 21:45	Aug F	54.5	54.5
建筑开支月环比	09/04/2018 22:00	Jul	0.40%	-1.10%
ISM 制造业	09/04/2018 22:00	Aug	57.6	58.1
ADP 就业变动指数	09/06/2018 20:15	Aug	190k	219k
首次失业人数	09/06/2018 20:30	1-Sep	213k	213k
Markit 美国服务业 PMI	09/06/2018 21:45	Aug F	55.2	55.2
工厂订单	09/06/2018 22:00	Jul	-0.60%	0.70%
非农就业人数增减	09/07/2018 20:30	Aug	193k	157k
失业率	09/07/2018 20:30	Aug	3.80%	3.90%
平均小时收入同比	09/07/2018 20:30	Aug	2.70%	2.70%
劳动力参与率	09/07/2018 20:30	Aug	--	62.90%

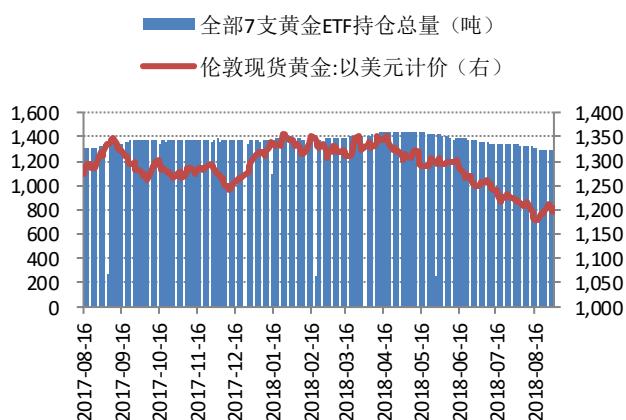
资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF:SPDR 黄金 ETF 持续大量减持

伦敦黄金上周小幅上涨 0.4%，但 SPDR 黄金 ETF 大幅减持 1.23%，减持来自于上周二、周四和周五，现货市场情绪持续悲观。

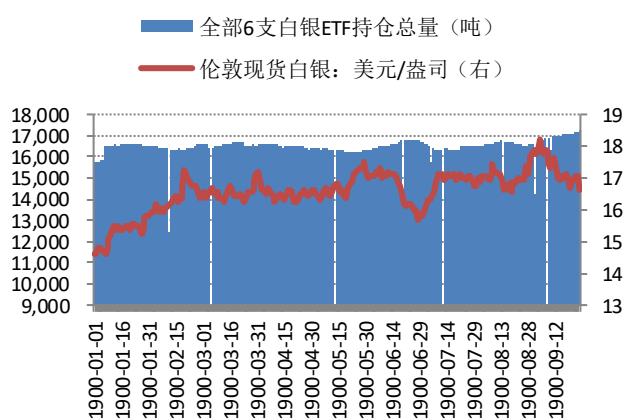
伦敦白银现货上周小幅上涨 0.24%，SLV 白银持仓增加 0.23%，市场有一定的抄底情绪。

图 3、黄金 ETF 持仓上周继续减少



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓上周小幅增加



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

表 2：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	-1.23	-9.83
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	0.40	-7.25
SLV 白银持仓	0.23	2.88
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	0.24	-13.10

资料来源：Bloomberg 南华研究

美国：通胀良好 金银或承压

经济复苏持续

表 3：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
批发库存月环比	Jul P	0.20%	0.70%	0.10%	--
标普 CS 20 城市同比未经季调	Jun	6.40%	6.31%	6.51%	6.54%
经济咨商局消费者信心	Aug	126.6	133.4	127.4	127.9
GDP 年度化季环比	2Q S	4.00%	4.20%	4.10%	--
待定住宅销售量(月环比)	Jul	0.30%	-0.70%	0.90%	1.00%
个人收入	Jul	0.40%	0.30%	0.40%	--
个人开支	Jul	0.40%	0.40%	0.40%	--
核心 PCE 同比	Jul	2.00%	2.00%	1.90%	--
首次失业人数	25-Aug	212k	213k	210k	--
密歇根大学信心	Aug F	95.5	96.2	95.3	--
密歇根大学 1 年通胀	Aug F	--	3.00%	2.90%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	Aug F	--	2.60%	2.50%	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示经济复苏还是比较好的，有很多数据好于预期。

纳指大涨市场风险情绪高涨

表 4：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	-0.01	3.27
10 年期国债收益率(基点)	5	46
纳斯达克综合指数	2.06	17.47
道琼斯工业平均指数	0.68	5.04
标普 500 指数	0.93	8.52
SP500 波动率指数 (VIX)	7.26	16.49
标普 500 金融行业指数	0.33	1.16
CRB 指数	0.46	-0.47

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数下跌后上涨，周度波动不大。10年期国债收益率上升5个基点，美股指数普遍上涨，其中纳指大涨超2%，波动率指数上涨7.26%。CRB指数上涨0.46%。市场情绪普遍还是比较乐观的。

总结

上周公布的经济数据显示美国经济复苏在持续，核心通胀指标达到2%，符合预期，美股指数普遍上涨，显示金融市场整体还是比较乐观的。

上周五是美国为美加贸易谈判设定的截止日期，但谈判未果，美国想对国会启动“告知”(notify)程序，以便在90天内、国会中期选举之前完成Nafta新协议的审核与签署落地。特朗普私下表示协议必须完全按照美方条款来，但加拿大称坚决捍卫国家利益。

美国和欧盟之间的谈判也在继续。特朗普急于在中期选举前取得贸易战的胜利，但是又不愿意妥协，本周及未来继续关注贸易战进展。

此外上周新兴市场土耳其、阿根廷等国汇率大幅贬值危机持续。

国际黄金上周震荡小幅下跌，本周主要关注美国的ADP、非农就业报告等。预计国际金银本周震荡偏空。

欧元区：市场分化 对金银影响不大

表5：欧元区市场监测(资产以欧元计价)

	上两周涨跌幅(%)	2018年度至今涨跌幅(%)
欧洲股市		
欧盟斯托克50价格指数	-1.01	-3.17
德国DAX30指数	-0.25	-4.29
法国CAC40指数	-0.47	1.77
意大利富时MIB指数	-2.28	-7.25
西班牙IBEX35指数	-1.99	-6.42
10年期国债到期收益率(基点)		
德国	-2	-10
法国	-1	-10
意大利	8	122
西班牙	8	-9
希腊	20	29
汇率		
欧元兑美元	0.54	-2.85

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场有明显的分化，德国市场表现尚可，意大利西班牙股债双杀表现不佳。欧元对美元升值0.54%。对金银影响不大。

本周重点关注美国的非农报告等。

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：4008888910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

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

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

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

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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

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

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104
室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

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 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

大连营业部

辽宁省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

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 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

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

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