



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注中期选举 金银震荡偏空

摘要

- 上周公布的经济数据显示，美国经济复苏在持续，就业良好通胀符合预期。金银在 ADP 公布前后已经有所反应出现下跌，非农就业数据较好但周五当天金银震荡。上周中美首脑通电话令贸易摩擦出现转折，提振了全球市场情绪，美元指数大跌，令金银上周四大涨。SPDR 黄金 ETF 上周出现多空分歧，累计有所上涨。
- 本周重点关注中期选举、FOMC 会议决议和经济数据，特朗普所在的共和党还是有可能继续执掌两院的，金银或震荡偏空。人民币预计小幅贬值，国内金银或震荡小幅下跌。

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

0571-89727545

xuena@nawaa.com

技术分析

COMEX 黄金上周前三天下跌周四大涨周五震荡，技术指标中性偏空，预计本周震荡回落。

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 白银上周也是前三天下跌周四大涨周五震荡，技术指标偏中性，预计本周维持横盘震荡。

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重要经济数据，其中 FOMC 利率决议最为重要，可能短期影响较大。此外 11 月 6 日美国将举行中期选举，结果对未来的美国国内财政政策预计影响很大，因此需要重点关注，另外中美贸易谈判进展也需要关注。

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	11/05/2018 22:45	Oct F	54.6	54.7
ISM 非制造业指数	11/05/2018 23:00	Oct	59.1	61.6
JOLTS 职位空缺	11/06/2018 23:00	Sep	7125	7136
首次失业人数	11/08/2018 21:30	3-Nov	214k	214k
FOMC 利率决策(上限)	11/09/2018 03:00	8-Nov	2.25%	2.25%
FOMC 利率决策(下限)	11/09/2018 03:00	8-Nov	2.00%	2.00%
批发库存月环比	11/09/2018 23:00	Sep F	0.30%	0.30%
密歇根大学信心	11/09/2018 23:00	Nov P	97.9	98.6

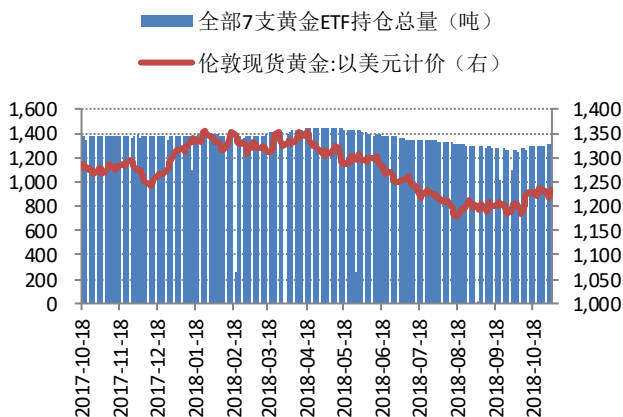
资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF:SPDR 黄金 ETF 多空有分歧

伦敦黄金价格上周小幅下跌 0.14%，SPDR 黄金 ETF 增持 1.26%，其中上周一、周四大幅增持，但周三和周五少量减持，显示现货市场多空是有分歧的。

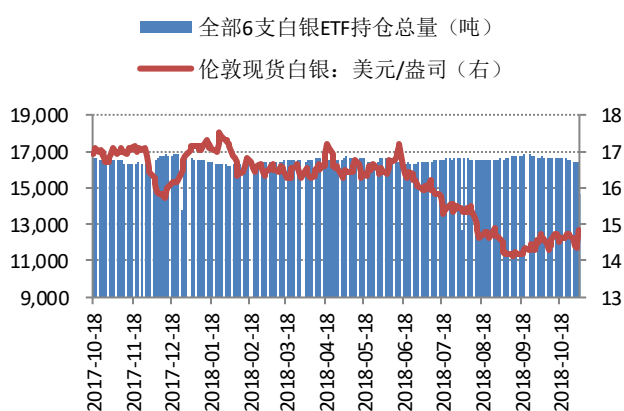
伦敦白银现货上周价格上涨 0.88%，SLV 白银持仓减少 0.92%，白银现货市场比较悲观。

图 3、黄金 ETF 持仓上周有所增加



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓上周有所下降



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	1.26	-9.37
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-0.14	-4.97
SLV 白银持仓	-0.92	2.09
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	0.88	-12.13

资料来源：Bloomberg 南华研究

美国：关注中期选举 金银震荡偏空

经济复苏持续 就业强劲通胀符合预期

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
个人收入	Sep	0.40%	0.20%	0.30%	0.40%
个人开支	Sep	0.40%	0.40%	0.30%	0.50%
核心 PCE 同比	Sep	2.00%	2.00%	2.00%	--
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	Aug	5.80%	5.49%	5.92%	5.90%
经济咨商局消费者信心	Oct	135.9	137.9	138.4	135.3
ADP 就业变动指数	Oct	187k	227k	230k	218k
首次失业人数	27-Oct	212k	214k	215k	216k
Markit 美国制造业 PMI	Oct F	55.8	55.7	55.9	--
建筑开支月环比	Sep	0.00%	0.00%	0.10%	0.80%
ISM 制造业	Oct	59	57.7	59.8	--
Wards 总车辆销售	Oct	17.05m	17.50m	17.40m	--
非农就业人数增减	Oct	200k	250k	134k	118k
失业率	Oct	3.70%	3.70%	3.70%	--
平均小时收入同比	Oct	3.10%	3.10%	2.80%	--
劳动力参与率	Oct	62.70%	62.90%	62.70%	--
工厂订单	Sep	0.50%	0.70%	2.30%	2.60%

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示，就业良好通胀符合预期、经济数据多数表现强劲，总体经济复苏持续。

贸易摩擦缓解 市场风险情绪大涨

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	0.19	4.80
10 年期国债收益率(基点)	14	81
纳斯达克综合指数	2.65	6.57

道琼斯工业平均指数	2.36	2.23
标普 500 指数	2.42	1.85
SP500 波动率指数 (VIX)	-19.25	76.72
标普 500 金融行业指数	4.42	-5.61
CRB 指数	-1.64	-0.81

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数小幅上涨 0.19%，周中波动很大。10 年期国债收益率上涨 14 个基点，市场风险情绪明显上升。美股指数普遍大涨，其中金融行业暴涨 4.42%，波动率下跌 19.25%。除了受经济数据提振以外，最重要的是上周中美两国首脑通电话，中美贸易摩擦有缓和的迹象，打击了美元指数，提振了全球股市情绪，美元指数的大跌也令金银上周四大涨。

总结

上周非农就业数据良好，但在 ADP 就业数据公布前市场就已经提前反应了。之后中美首脑通电话令贸易摩擦出现缓解迹象，提振了全球金融市场情绪，打击了美元指数，令金银大涨，但人民币兑美元大幅升值，缩小了国内金银的涨幅。

本周重点关注中期选举、FOMC 会议纪要。目前市场预期美国总统特朗普所在的共和党将继续执掌参议院，但大概率将丢掉众议院。如果符合预期的话，金银可能会有所上涨，若共和党继续执掌两院，则国际金银大概率下跌。

中美贸易谈判的目标是在月底的 G20 峰会期间中美首脑再次会晤并达成协议，贸易摩擦的缓解可能也是为了中期选举，选举结束后，贸易摩擦会不会出现反复也是需要关注的。

本周 FOMC 会议不会加息，但对于经济的态度也是很重要的，12 月加息已经被市场消化，预计本次会议声明影响可能不会很大。

本周在上海举办的进博会预计对金银市场影响不大，美国本周将恢复对伊朗的制裁，伊朗的强硬派表态不会屈服，但对伊朗的制裁现在已经不是新闻，预计对金银影响不大。

由于美国经济表现较为强劲，美元指数还是有上涨的动力，对金银仍然有一定的压制作用。人民币未来预计仍会缓慢贬值，小幅利多国内金银。

欧元区：市场乐观影响不大 重点关注美国

表 5：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	2.54	-8.26
德国 DAX30 指数	2.84	-10.83
法国 CAC40 指数	2.71	-3.96
意大利富时 MIB 指数	3.78	-11.27
西班牙 IBEX35 指数	3.01	-10.46

10 年期国债到期收益率(基点)

德国	8	0
法国	5	0
意大利	-13	131
西班牙	1	1
希腊	0	19

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场表现也是十分乐观, 股票指数普遍大幅上涨, 10 年期国债收益率普遍上升, 意大利国债收益率下降显示市场信心好转。欧元区部分是受到贸易摩擦缓解以及美股大涨的影响。

10 月 29 日, 默克尔宣布将不再寻求连任其所在执政党主席, 同时会在 2021 年届满时离任德国总理一职。默克尔偏好谨慎和监管, 默克尔的离开也是欧洲市场乐观的一个因素, 但长期来看, 欧元区将面临更多的不确定性, 或利空欧元利多美元指数。

本周美国事件集中, 重点关注美国市场, 欧元区影响或不大。

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：400 8888 910

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

济南营业部

山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

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