



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

经济强劲 金银或下跌

摘要

- 上周公布的美国经济数据表现强劲。中期选举结果符合预期，两院被两党分别控制形成对峙，短期影响有限，中长期或利多金银。上周美联储会议未加息符合预期，重申渐进加息被市场解读为鹰派。上周美元指数上涨金银大跌，SPDR黄金ETF连续减持。上周人民币对美元贬值，小幅缩小了国内金银跌幅。
- 本周继续关注经济数据，由于经济表现良好以及12月加息预期，金银年底前或持续承压。黄金下方支撑位1200美元/盎司，本周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 黄金上周震荡后下跌，下方支撑位 1200 美元/盎司，技术指标偏空，预计本周围绕 1200 震荡小幅下跌，中线偏空。

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 白银上周大跌，技术指标偏空，预计本周继续震荡下跌，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，其中零售销售比较重要，可能对价格产生影响。

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
CPI 同比	11/14/2018 21:30	Oct	2.50%	2.30%
零售销售月环比	11/15/2018 21:30	Oct	0.50%	0.10%
首次失业人数	11/15/2018 21:30	10-Nov	214k	214k
营运库存	11/15/2018 23:00	Sep	0.30%	0.50%
工业产值(月环比)	11/16/2018 22:15	Oct	0.20%	0.30%
设备使用率	11/16/2018 22:15	Oct	78.20%	78.10%
制造业(SIC)产值	11/16/2018 22:15	Oct	0.20%	0.20%

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF:SPDR 黄金 ETF 持仓下降 金银大跌

伦敦黄金价格上周大幅下跌 1.68%，SPDR 黄金 ETF 减持 0.5%，减持来自于上周一二三，后两天持仓未变。显示现货市场还是有一定的悲观情绪的。

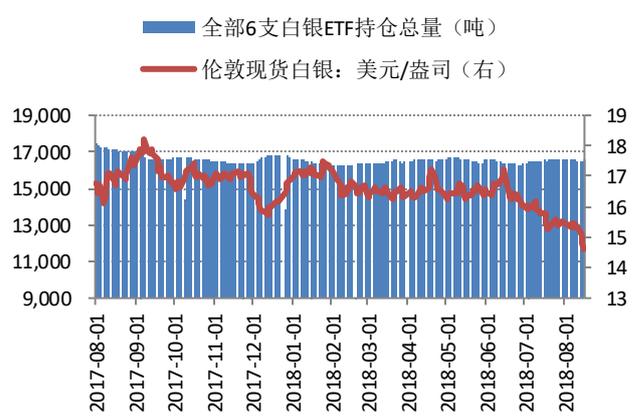
伦敦白银现货上周大跌 3.24%，SLV 白银持仓下降 0.49%，白银现货市场也是有些悲观。

图 3、黄金 ETF 持仓上周小幅下降



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓上周也有所下降



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	-0.50	-9.82
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-1.68	-6.56

SLV 白银持仓	-0.49	1.59
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	-3.24	-14.97

资料来源: Bloomberg 南华研究

美国: 经济强劲 金银或震荡偏空

经济复苏强劲

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
Markit 美国服务业 PMI	Oct F	54.6	54.8	54.7	--
ISM 非制造业指数	Oct	59	60.3	61.6	--
JOLTS 职位空缺	Sep	7085	7009	7136	7293
首次失业人数	3-Nov	214k	214k	214k	215k
FOMC 利率决策(上限)	8-Nov	2.25%	2.25%	2.25%	--
FOMC 利率决策(下限)	8-Nov	2.00%	2.00%	2.00%	--
PPI 最终需求 同比	Oct	2.50%	2.90%	2.60%	--
批发库存月环比	Sep F	0.30%	0.40%	0.30%	--
密歇根大学信心	Nov P	98	98.3	98.6	--
密歇根大学 1 年通胀	Nov P	--	2.80%	2.90%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	Nov P	--	2.60%	2.40%	--

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示, 有较多数据好于预期, 显示经济复苏较为强劲。

上周美联储 FOMC 会议维持利率不变, 重申渐进加息, “失业率下滑, 家庭支出和商业固定投资从今年早些时候的快速增长后放缓”, 9 月时描述固定投资“强劲增长”。美联储会议声明实际上没有太多信号, 认为固定投资增速放缓甚至于有些鸽派。但叠加经济数据强劲、美联储展示了不受特朗普影响的独立性以及市场可能在意的是眼前的 12 月加息, 市场解读为鹰派, 美元指数上涨, 金银下跌。

美元美股上涨市场情绪乐观

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	0.38	5.19
10 年期国债收益率(基点)	-3	78
纳斯达克综合指数	0.68	7.29
道琼斯工业平均指数	2.84	5.14
标普 500 指数	2.13	4.02
SP500 波动率指数(VIX)	-11.02	57.25
标普 500 金融行业指数	2.61	-3.15
CRB 指数	-2.00	-2.79

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数上涨 0.38%，10 年期国债收益率下跌 3 个基点，美股指数普遍上涨，其中道指和标普 500 指数涨幅超 2%，波动率大幅下降，市场乐观情绪明显。CRB 指数下跌 2%。

总结

上周公布的经济数据显示，美国经济复苏还是比较强劲的，有较多数据好于预期。

上周的中期选举结果符合预期，共和党继续执掌参议院并且扩大了席位，民主党赢得了众议院的控制权，美国国会形成两党对峙的局面。市场分析认为，这种局面并不会改变现有的包括减税在内的政策，但未来推出减税 2.0 的概率较低，并且民主党可能会发起对特朗普的调查，明年这些不确定性或将阶段性利多金银，但今年的中期选举短期影响有限。

上周的美联储议息会议声明变动不大，重申渐进加息，仅表示固定投资增速放缓。叠加经济数据强劲，市场解读为鹰派，上周金银震荡后大跌。

本周继续关注经济数据，黄金下方支撑位 1200 美元/盎司，由于近期美国经济表现强劲继续一枝独秀，美元指数仍有上涨空间，预计未来国际金银震荡偏空。

欧元区：市场波动不大 对金银影响不大

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	0.47	-7.83
德国 DAX30 指数	0.09	-10.75
法国 CAC40 指数	0.09	-3.87
意大利富时 MIB 指数	-0.68	-11.88
西班牙 IBEX35 指数	1.58	-9.05
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	-2	-2
法国	0	0
意大利	8	139
西班牙	2	3
希腊	8	27

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场波动不大，股票指数普遍震荡，西班牙表现较好。10 年期国债收益率显示市场信心有轻微的分化，但对金银影响不大。

本周继续关注汇率走势。

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