



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注就业 金银或震荡上涨

摘要

- 上周公布的经济数据显示，美国经济复苏较好，但通胀不及预期。美联储副主席表态支持渐进加息令金银下跌，美联储主席表态偏鸽派令金银、美股大涨，美联储会议纪要强调明年加息将依据数据略偏鸽派。G20 中美达成共识停止加征新的关税，利空美元指数利多人民币，利多国际金银，国内金银影响不大。
- 本周重点关注就业数据、美联储主席鲍威尔表态等，预计国际金银本周或震荡小幅上涨，国内金银涨幅受限。

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 黄金上周先跌后涨，技术指标偏多，上方压力位 1250 美元/盎司，预计本周震荡上涨。

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，技术指标略偏多，预计本周继续维持震荡。

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 ADP 就业变动指数、非农就业报告以及 12 月 5 日美联储主席鲍威尔在联合经济委员会作证词均需要重点关注。12 月 3 日晚间纽约联储主席的讲话也需要关注。

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 美国制造业采购经理指数	12/03/2018 22:45	Nov F	55.4	55.4
建筑开支月环比	12/03/2018 23:00	Oct	0.40%	0.00%
ISM 制造业	12/03/2018 23:00	Nov	57.5	57.7
ADP 就业变动指数	12/05/2018 21:15	Nov	195k	227k
Markit 美国服务业采购经理指数	12/05/2018 22:45	Nov F	54.4	54.4
ISM 非制造业指数	12/05/2018 23:00	Nov	59	60.3
首次失业人数	12/06/2018 21:30	1-Dec	225k	234k
工厂订单	12/06/2018 23:00	Oct	-2.00%	0.70%
耐用品订单	12/06/2018 23:00	Oct F	-2.40%	-4.40%
非农就业人数增减	12/07/2018 21:30	Nov	199k	250k
失业率	12/07/2018 21:30	Nov	3.70%	3.70%
平均小时收入同比	12/07/2018 21:30	Nov	3.10%	3.10%
劳动力参与率	12/07/2018 21:30	Nov	62.90%	62.90%
密歇根大学信心	12/07/2018 23:00	Dec P	97	97.5
密歇根大学 1 年通胀	12/07/2018 23:00	Dec P	--	2.80%
密歇根大学 5-10 年通胀	12/07/2018 23:00	Dec P	--	2.60%

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF：

伦敦黄金现货价格上周小幅下跌 0.5%，COMEX 黄金上涨 0.36%，SPDR 黄金 ETF 减持 0.15%，减持来自于上周一，其他交易日维持不变，现货市场观望情绪较强。

伦敦白银现货价格上周小幅下跌 0.14%，COMEX 白银下跌 0.84%，沪银主力小幅下跌 0.17%，SLV 白银持仓下降 1.03%，现货市场对后市较为悲观。人民币上周窄幅震荡。

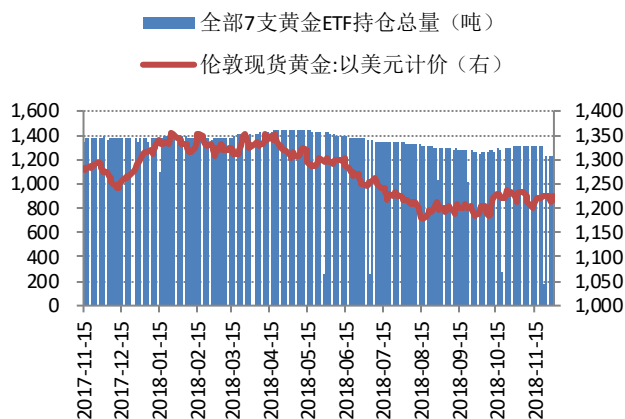
表 2：黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国际现货价格涨跌幅%

	上周变动 (%)	2018 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	-0.15	-9.05
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-0.50	-6.09
COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	0.36	-5.92
沪金主力价格	-0.07	0.59

SLV 白银持仓	-1.03	0.33
伦敦白银现货价格（美元/盎司）	-0.14	-15.59
COMEX 白银价格（美元/盎司）	-0.84	-16.10
沪银主力价格	-0.17	-9.07
美元兑人民币：即期汇率	0.02	6.63

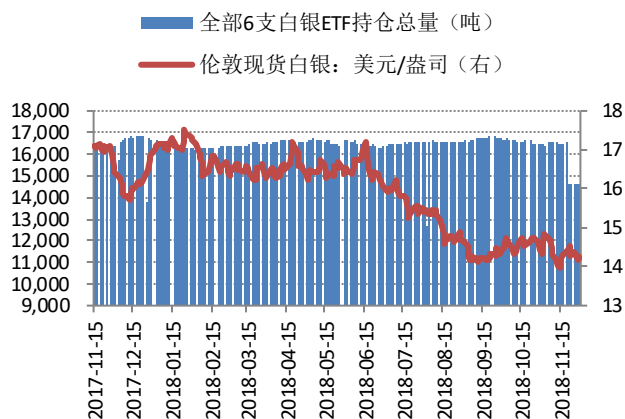
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3、黄金 ETF 持仓上周有所减少



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

美国：关注非农 金银或震荡上涨

经济复苏基本良好

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
FHFA 房价指数月环比	Sep	0.40%	0.20%	0.30%	0.40%
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	Sep	5.20%	5.15%	5.49%	5.53%
经济咨商局消费者信心	Nov	135.7	135.7	137.9	--
批发库存月环比	Oct P	0.40%	0.70%	0.40%	0.60%
GDP 年度化季环比	3Q S	3.50%	3.50%	3.50%	--
新建住宅销售	Oct	575k	544k	553k	597k
个人收入	Oct	0.40%	0.50%	0.20%	--
个人开支	Oct	0.40%	0.60%	0.40%	0.20%
核心 PCE 同比	Oct	1.90%	1.80%	2.00%	1.90%
首次失业人数	24-Nov	220k	234k	224k	--
待定住宅销售量(月环比)	Oct	0.50%	-2.60%	0.50%	0.70%
FOMC Meeting Minutes	8-Nov	--	--	--	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示，房地产数据前值普遍上修但当月数据多数不及预期，消费者信心良好，个人收入和开支均较好，通胀小幅不及预期前值下修。经济复苏还是比较好的。但通胀率不及预期需要持续关注。

美联储会议纪要显示 12 月加息基本板上钉钉，但明年的加息路径不确定，将更依赖于数据，略偏鸽派，但因此前鲍威尔讲话影响较大，因此会议纪要对市场影响不是很大。

上周二美联储副主席表态支持渐进加息金银大跌，上周三美联储主席鲍威尔表示目前略低于中性利率，而之前他认为距离中性利率还很远，市场解读为鸽派令金银大涨。

美股十分乐观

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	0.37	5.59
10 年期国债收益率(基点)	-5	58
纳斯达克综合指数	5.64	6.19
道琼斯工业平均指数	5.16	3.31
标普 500 指数	4.85	3.24
SP500 波动率指数(VIX)	-16.03	63.68
标普 500 金融行业指数	3.85	-3.63
CRB 指数	1.19	-6.26

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数上涨 0.37%，10 年期国债收益率下跌 5 个基点，美股指数普遍大涨，波动率下降，金融行业指数亦大涨但不及综合指数涨幅。商品上涨 1.19%，涨幅不及股市。美股大涨主要是因为鲍威尔的鸽派言论以及美国经济数据良好。

总结

上周公布的经济数据显示，美国经济复苏在持续，消费者信心良好，个人收入和开支也较好，房地产数据前值普遍上修但当月数据多数不及预期，通胀率不及预期。

上周美联储关于货币政策的言论对市场影响非常大，鲍威尔的鸽派言论令美股、金银大涨。上周公布的通胀率不及预期，因此未来货币政策很难更为紧缩，鸽派是大概率事件，或是利多金银的主要因素。

G20 中美首脑会晤达成协议停止相互加征新的关税，令贸易摩擦降温，利空美元指数，利多人民币汇率，利多国际金银，国内金银涨幅受限。

本周重点关注就业数据、美联储鲍威尔的证词，鲍威尔讲话预计与上周差不多，影响可能不是很大。近期经济数据表现不错，若就业数据好于预期对加息的影响预计也不会很大，因此对金银的影响或有限，若就业数据不及预期，则大概率金银大涨。预计国际金银本周震荡上涨，国际黄金上方压力位 1250 美元/盎司。

欧元区：市场信心良好 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	1.14	-9.44
德国 DAX30 指数	0.58	-12.85
法国 CAC40 指数	1.15	-5.81
意大利富时 MIB 指数	2.53	-12.19
西班牙 IBEX35 指数	1.80	-9.62
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	-3	-11
法国	-4	-10
意大利	-19	120
西班牙	-13	-6
希腊	-29	15

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧洲股票市场普遍上涨，但不及美国市场乐观。10 年期国债收益率普遍下降价格上涨，股债双涨表明市场信心较好，对金银影响不大。

本周继续关注美国市场。

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