



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

关注数据 金银或震荡

摘要

- 上周公布经济数据显示经济复苏在持续但并没有很乐观，尤其是 ADP 指数、非农就业人数不及预期，上周美联储高官表态也令市场对美联储放缓加息的预期升温，金银大涨，美股欧股大跌。但 SPDR 黄金 ETF 上周五增持量不多。
- 本周重点关注美国经济数据、汇率走势等，预计金银维持震荡，人民币或继续贬值，国内金银偏强。

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 黄金上周震荡上涨，目前已经突破 1250 阻力位，但上涨动能或减弱，预计本周或围绕 1250 震荡。

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 白银上周震荡上涨，预计本周或维持震荡。

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 CPI 和零售销售环比比较重要，可能对价格产生一定的影响。

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
JOLTS 职位空缺	12/10/2018 23:00	Oct	7100	7009
PPI 最终需求 同比	12/11/2018 21:30	Nov	2.50%	2.90%
CPI 同比	12/12/2018 21:30	Nov	2.20%	2.50%
首次失业人数	12/13/2018 21:30	8-Dec	225k	231k
零售销售月环比	12/14/2018 21:30	Nov	0.10%	0.80%
工业产值(月环比)	12/14/2018 22:15	Nov	0.30%	0.10%
制造业(SIC)产值	12/14/2018 22:15	Nov	0.30%	0.30%
Markit 美国制造业 PMI	12/14/2018 22:45	Dec P	55.1	55.3
Markit 美国服务业 PMI	12/14/2018 22:45	Dec P	55	54.7
营运库存	12/14/2018 23:00	Oct	0.60%	0.30%

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF：

伦敦黄金现货价格上周上涨 2.11%，SPDR 黄金 ETF 减持 0.26%，其中上周一有所减持，上周五少量增持，现货市场并没有很乐观，不过上周五非农不及预期，现货市场还是有一定的反应的。国内金价涨幅较小主要因周五收盘较早。

伦敦白银现货价格上周上涨 1.76%，COMEX 白银大涨 3.16%，也主要得益于上周五非农不及预期而大涨，SLV 白银少量减持，现货市场同样不乐观。

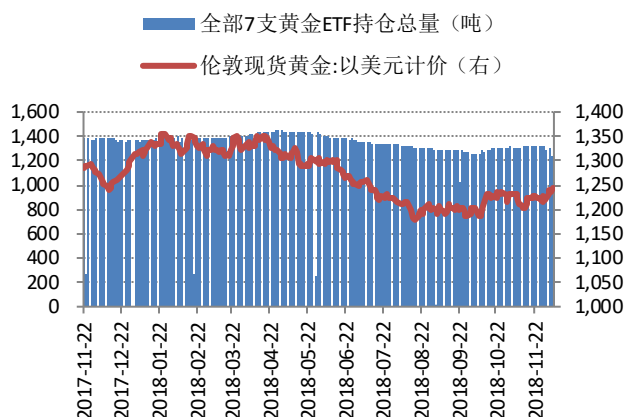
人民币对美元上周升值 0.92%，主要因中美 G20 达成关税措施不再升级等协议，G20 之后人民币大涨了两天，随后有所回落。

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	-0.26	-9.29
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	2.11	-4.10
COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	2.13	-3.92
沪金主力价格	0.29	0.88
SLV 白银持仓	-0.92	-0.59
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	1.76	-14.11
COMEX 白银价格 (美元/盎司)	3.16	-13.45
沪银主力价格	0.23	-8.86
美元兑人民币：即期汇率	-0.92	5.65

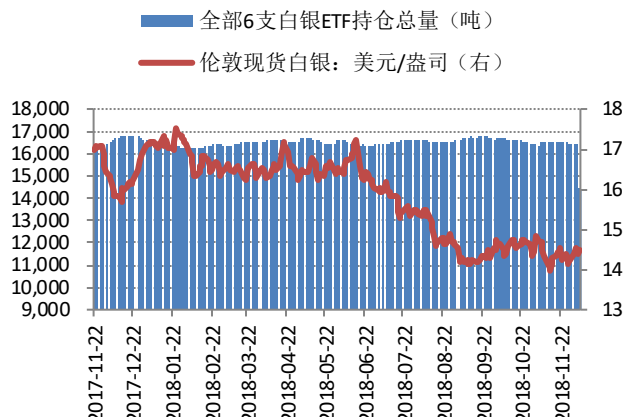
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3、黄金 ETF 持仓上周有所减少



料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓上周有所下降



料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

美国：关注经济数据 金银或维持震荡

经济复苏持续 就业不及预期

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
Markit 美国制造业 PMI	Nov F	55.4	55.3	55.4	--
建筑开支月环比	Oct	0.40%	-0.10%	0.00%	-0.10%
ISM 制造业	Nov	57.5	59.3	57.7	--
Wards 总车辆销售	Nov	17.20m	17.40m	17.50m	--
ADP 就业变动指数	Nov	195k	179k	227k	225k
首次失业人数	1-Dec	225k	231k	234k	235k
Markit 美国服务业 PMI	Nov F	54.4	54.7	54.4	--
ISM 非制造业指数	Nov	59	60.7	60.3	--
工厂订单	Oct	-2.00%	-2.10%	0.70%	0.20%
耐用品订单	Oct F	-2.40%	-4.30%	-4.40%	--
非农就业人数增减	Nov	198k	155k	250k	237k
失业率	Nov	3.70%	3.70%	3.70%	--
平均小时收入同比	Nov	3.10%	3.10%	3.10%	--
劳动力参与率	Nov	62.90%	62.90%	62.90%	--
批发库存月环比	Oct F	0.70%	0.80%	0.70%	--
密歇根大学信心	Dec P	97	97.5	97.5	--
密歇根大学 1 年通胀	Dec P	--	2.70%	2.80%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	Dec P	--	2.40%	2.60%	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示，美国各项 PMI 普遍表现不错，消费者信心好于预期，但建筑开支不及预期，ADP 就业指数、非农就业人数不及预期，耐用品订单、工厂订单也不及预期。

综合来看，美国经济复苏在持续，但并没有很乐观。

美元美股大跌

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	-0.78	4.77
10 年期国债收益率(基点)	-14	44
纳斯达克综合指数	-4.93	0.95
道琼斯工业平均指数	-4.50	-1.34
标普 500 指数	-4.60	-1.52
SP500 波动率指数(VIX)	28.56	110.42
标普 500 金融行业指数	-7.08	-10.46
CRB 指数	1.33	-5.01

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数下跌 0.78%，10 年期国债收益率大跌 14 个基点，市场有一定的避险情绪。美股指数普遍大跌超 4%，金融行业指数大跌 7%，波动率指数大涨，显示美股市场恐慌情绪明显。CRB 指数上涨 1.33%。

总结

上周公布的经济数据显示，美国各项 PMI、消费者信心表现不错，但工厂订单、耐用品订单以及就业数据不及预期，显示美国经济复苏并没有很乐观。

上周美联储主席鲍威尔表示“美国就业市场相当强劲”，并认为目前经济整体表现非常好，但市场近期对美联储放缓加息预期强烈，上周五非农就业人数、工资环比不及预期令这种预期升温，促使金银大涨。但 SPDR 黄金 ETF 上周五增持量并不大，现货市场并没有很乐观。

本周重点关注美国经济数据以及美股市场情绪，美联储放缓加息的预期或将持续到 12 月 18-19 日的 FOMC 会议召开时，但本周数据预期并不高，经济数据可能仍较强劲，因此预计金银本周或维持震荡。人民币或有所贬值，国内金银或偏强。

欧元区：关注法国 可能利空金银

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	-3.61	-12.71
德国 DAX30 指数	-4.17	-16.49
法国 CAC40 指数	-3.81	-9.40

意大利富时 MIB 指数	-2.33	-14.24
西班牙 IBEX35 指数	-2.88	-12.23
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	-6	-18
法国	0	-10
意大利	-8	112
西班牙	-5	-12
希腊	-4	12

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧洲股票市场表现也是十分悲观, 股票指数普遍大跌, 10 年期国债收益率普遍下跌, 显示市场并没有恐慌, 对金银影响不大。

本周需要关注法国“黄马甲”运动是否能够得到控制, 若骚乱持续或将利空欧元利多美元, 从而对金银形成利空。

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

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

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路1155号801、802单元
电话：021-50431979

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

南通市崇川区崇文路1号启瑞广场20层2308、2309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

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越发大厦905-906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

浙江省宁波市江北区大闸南路500号24幢1706室
电话：0574-87274729

济南营业部

济南市历下区冻源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话：0531-80998121

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

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 416 号中浪国际大厦 C 座 5 层 503 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 (第 14 层)
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话：010-63161286

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

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

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798978

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：0755-82777909

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：0755-82777909

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