



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注非农 黄金或震荡上涨

摘要

- 上周公布经济数据显示，美国部分经济数据有放缓的迹象，上周美股止跌大幅反弹，但市场情绪并未完全好转，美元指数下跌美国债收益率下跌，令金银上涨，其中白银波动性较大上周暴涨。SPDR 黄金 ETF 上周有所增持。
- 本周重点关注 ADP 就业指数、非农报告和鲍威尔专访，国际黄金上方压力位 1300 美元/盎司，金银本周上涨动力下降，但金价或仍将震荡上涨。

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 黄金上周上涨，技术上上涨动力下降，上方压力位 1300 美元/盎司，预计本周或仍震荡上涨。

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 白银上周暴涨，技术指标偏弱，本周上涨动力或下降，预计将维持震荡。

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、非农就业人数、失业率等较为重要，可能对金银价格产生较大的影响。目前以上数据市场预期的还是比较乐观的，可能实际数据会不及预期，或令金银上涨。

另外北京时间本周五 23:15，美联储主席鲍威尔、前主席伯南克、耶伦接受美国经济学会专访，鲍威尔对经济以及货币政策的观点预计影响会很大，鲍威尔发表偏鸽派言论的概率较大。

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	01/02/2019 22:45	Dec F	53.9	53.9
ADP 就业变动指数	01/03/2019 21:15	Dec	180k	179k
首次失业人数	01/03/2019 21:30	29-Dec	220k	216k
建筑开支月环比	01/03/2019 23:00	Nov	0.30%	-0.10%
ISM 制造业	01/03/2019 23:00	Dec	57.6	59.3
批发库存月环比	01/03/2019 01/12	Nov P	0.50%	0.80%
新建住宅销售	01/03/2019 01/12	Nov	568k	544k
非农就业人数增减	01/04/2019 21:30	Dec	180k	155k
失业率	01/04/2019 21:30	Dec	3.70%	3.70%
平均小时收入同比	01/04/2019 21:30	Dec	3.00%	3.10%
劳动力参与率	01/04/2019 21:30	Dec	--	62.90%
Markit 美国服务业 PMI	01/04/2019 22:45	Dec F	53.4	53.4

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF：

伦敦黄金现货价格上周上涨 1.66%，COMEX 黄金上涨 1.93%，年度下跌 1.66%，而 SPDR 黄金 ETF 上周持仓增加 1.94%，年度持仓下降 5.95%，主要因二三季度减持幅度较大，近期市场情绪回暖，金价上涨而 ETF 持仓也在增加。上周 SPDR 黄金 ETF 持仓增加来自于上周一、周三，而周四少量减持，其中 26 日增持量较大。上周五和本周一持仓未变。

伦敦白银现货价格上周上涨 4.12%，波动远大于黄金，COMEX 白银价格更是上涨 5.14%，沪银主力上涨 3.04%，上周白银市场总体情绪非常高涨，从年度来看，白银 2018 年全年跌幅也是远大于黄金，SLV 白银持仓仅小幅增加 0.03%，年度减持量也不大，与价格相关性不强。

人民币对美元上周小幅升值 0.52%，小幅利空国内金银价格，年度贬值 5.43%，令国内金银价格年度表现远好于外盘。

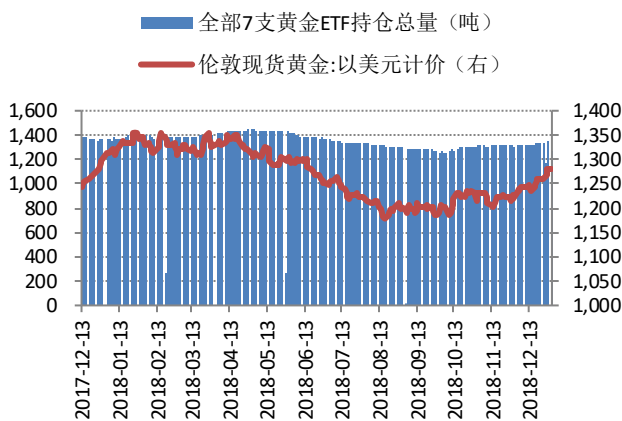
表 2：黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国际现货价格涨跌幅

	上周变动 (%)	2018 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	1.94	-5.95

伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	1.66	-1.35
COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	1.93	-1.66
沪金主力价格	1.07	3.62
SLV 白银持仓	0.03	-1.06
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	4.12	-9.31
COMEX 白银价格 (美元/盎司)	5.14	-9.04
沪银主力价格	3.04	-4.71
美元兑人民币: 即期汇率	-0.52	5.43

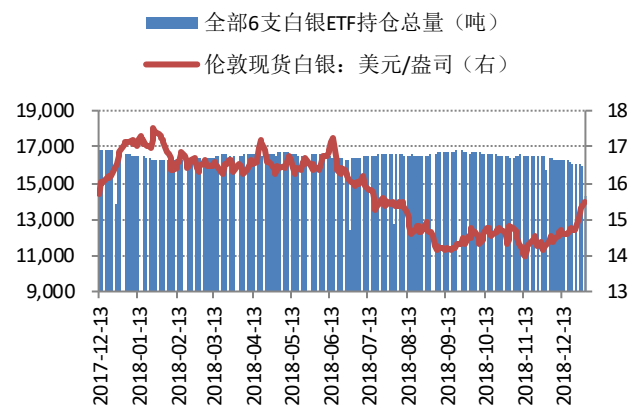
资料来源: Bloomberg 南华研究

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 持仓上周变动不大



资料来源: Bloomberg Wind 资讯 南华研究

美国：关注非农 黄金或震荡上涨

部分数据有放缓迹象

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
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	Oct	4.86%	5.03%	5.15%	5.21%
首次失业人数	22-Dec	216k	216k	214k	217k
FHFA 房价指数月环比	Oct	0.30%	0.30%	0.20%	--
经济咨商局消费者信心	Dec	133.5	128.1	135.7	136.4
待定住宅销售量(月环比)	Nov	1.00%	-0.70%	-2.60%	--

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示，10 月房价同比好于预期，上周首次失业人数符合预期，10 月 FHFA 房价指数月环比符合预期，12 月消费者信心不及预期，11 月待定住宅销售大幅不及预期，房地产市场放缓迹象明显。

美元指数下跌美股反弹

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	-0.57	4.64
10 年期国债收益率(基点)	-7	31
纳斯达克综合指数	3.97	-4.62
道琼斯工业平均指数	2.75	-6.70
标普 500 指数	2.86	-7.03
SP500 波动率指数(VIX)	-5.88	156.70
标普 500 金融行业指数	3.34	-15.49
CRB 指数	-0.68	-11.81

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数下跌 0.57%，是利多金银的主要因素之一。10 年期国债收益率下降 7 个基点，显示市场还是有一定的避险情绪的。美股指数普遍上涨 2-3%，波动率指数下降 5.88%。年度来看，美股指数普遍跌幅较大，美元指数上涨 4.64%。CRB 指数下跌 0.68%，年度下跌 11.81%。

上周美股止跌反弹但市场情绪仍然不是很好，美元指数下跌以及美债收益率下降令金银继续上涨。

总结

上周公布的经济数据显示，美国经济复苏有放缓的迹象，美股从恐慌性下跌中大幅反弹，但美元指数下跌令金银上涨。

本周重点关注 ADP 以及非农就业报告，数据可能不及预期，预计金银本周或仍上涨，国际黄金上方压力位 1300 美元/盎司。

欧元区：市场波澜不惊 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	-14.77
德国 DAX30 指数	-0.70	-18.26
法国 CAC40 指数	-0.33	-11.93
意大利富时 MIB 指数	-0.40	-16.15
西班牙 IBEX35 指数	-0.74	-15.43
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	-1	-19
法国	1	-8
意大利	-9	73
西班牙	1	-15

希腊	1	26
汇率		
欧元兑美元	0.35	-4.49

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧洲股票表现不及美国, 股票指数普遍下跌不到 1%, 10 年期国债收益率普遍波动不大, 仅意大利收益率下跌 9 个基点, 因意大利预算危机解除。欧元兑美元升值 0.35%。

欧元区市场上周波澜不惊, 仅汇率波动对金银市场有影响, 本周继续重点关注美国市场。

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：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