



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注经济数据 金银或下跌

摘要

- 上周美部分数据受政府关门影响未发布，受中美贸易谈判取得进展影响，全球主要股市大涨，美元指数下跌，国际金银震荡。同时国内不断出台刺激性政策，上周人民币兑美元大幅升值，令国内金银大跌。SPDR 黄金 ETF 持仓小幅波动。
- 本周重点关注美国经济数据、政府关门进展等，目前数据预期并不高，实际经济数据可能较好，技术指标也偏空，预计 COMEX 金银本周将震荡下跌。人民币兑美元的升值本周大概率不会持续，将缩小国内金银跌幅。

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 黄金上周维持横盘震荡，技术指标偏空，本周预计 COMEX 黄金将震荡下跌。上周因人民币大幅升值，沪金大幅下跌，预计本周人民币升值较难持续，国内黄金跌幅受限。

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 白银上周震荡小幅下跌，技术指标偏空，本周或延续下跌。

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，其中房地产市场数据、零售销售数据等比较重要，近期市场比较关注经济数据表现，若大幅好于预期，一般会令金银下跌，若不及预期，则金银大概率上涨。目前市场预期并不高，实际数据可能较好从而利空金银。

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
PPI 最终需求 同比	01/15/2019 21:30	Dec	2.50%	2.50%
零售销售月环比	01/16/2019 21:30	Dec	0.10%	0.20%
NAHB 住宅市场指数	01/16/2019 23:00	Jan	56	56
新宅开工（万户）	01/17/2019 21:30	Dec	125.3	125.6
建筑许可	01/17/2019 21:30	Dec	1290k	1328k
首次失业人数	01/17/2019 21:30	12-Jan	220k	216k
工业产值(月环比)	01/18/2019 22:15	Dec	0.20%	0.60%
制造业(SIC)产值	01/18/2019 22:15	Dec	0.30%	0.00%
设备使用率	01/18/2019 22:15	Dec	78.50%	78.50%
密歇根大学信心	01/18/2019 23:00	Jan P	96.8	98.3
密歇根大学 1 年通胀	01/18/2019 23:00	Jan P	--	2.70%
密歇根大学 5-10 年通胀	01/18/2019 23:00	Jan P	--	2.50%

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF:SPDR 持仓出现波动 方向性不强

上周受中美贸易谈判取得进展、美元指数下跌以及中国刺激政策频繁出台的影响，人民币兑美元大幅升值 1.69%，令国内金银价格明显弱于外盘，出现大幅下跌。

伦敦黄金现货价格上周上涨 0.71%，COMEX 黄金主力合约上涨 0.13%，沪金主力下跌 1.93%。SPDR 黄金 ETF 持仓小幅下跌 0.07%，其中上周一周二和周四出现减持，周三增持。表明现货市场恐慌情绪明显缓解，目前对后市存在分歧，与价格震荡基本一致。

伦敦白银现货价格上周下跌 0.16%，COMEX 白银主力下跌 0.73%，沪银主力下跌 1.24%，白银近期跌幅较大主要与前期涨幅也较大有关，近期黄金投资情绪下滑，白银则空头情绪更强。SLV 白银持仓下降 1.1%，现货市场也不乐观。

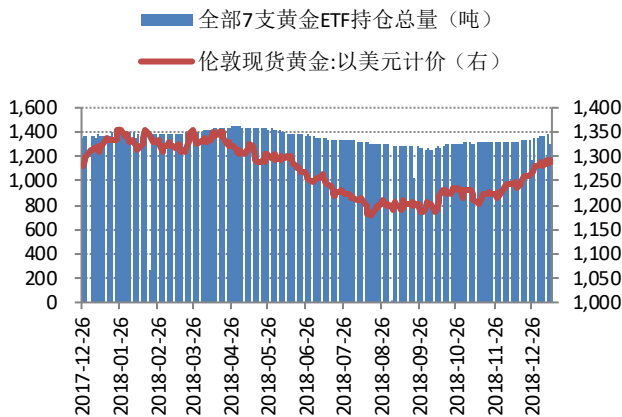
表 2：黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国际现货价格涨跌幅

	上周变动 (%)	2019 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	-0.07	1.27
伦敦黄金现货价格（美元/盎司）	0.71	0.57
COMEX 黄金价格（美元/盎司）	0.13	0.25
沪金主力价格	-1.93	-1.01
SLV 白银持仓	-1.10	-1.14
伦敦白银现货价格（美元/盎司）	-0.16	1.39

COMEX 白银价格 (美元/盎司)	-0.73	0.51
沪银主力价格	-1.24	0.86
美元兑人民币: 即期汇率	-1.69	-1.71

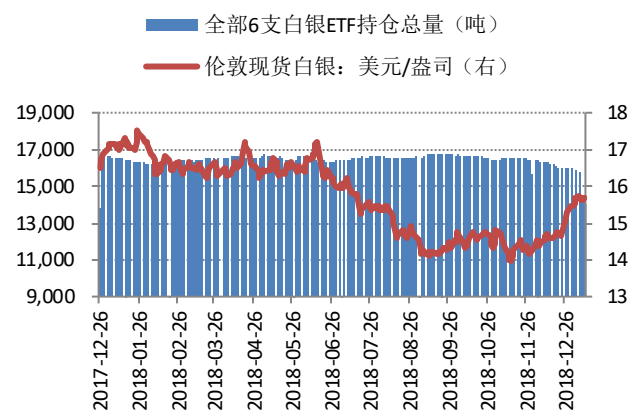
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 3、黄金 ETF 持仓上周震荡



资料来源: Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓上周有所减少



资料来源: Bloomberg Wind 资讯 南华研究

美国：市场情绪好转 金银或下跌

政府关门影响部分数据发布

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
ISM 非制造业指数	Dec	58.5	57.6	60.7	--
JOLTS 职位空缺	Nov	7050	6888	7079	7131
FOMC Meeting Minutes	19-Dec	--	--	--	--
首次失业人数	5-Jan	226k	216k	231k	233k
CPI 同比	Dec	1.90%	1.90%	2.20%	--

资料来源: Bloomberg 南华研究

受美国政府部分关门影响，上周部分经济数据延迟发布。已公布的经济数据显示，ISM 非制造业指数和职位空缺不及预期，但首次失业人数好于预期，CPI 符合预期。

上周公布的美联储会议纪要偏鸽派，但从时间上来看，对金银市场的影响并不大。但当天美元指数大跌令金银大涨。

美股商品大涨美元指数下跌

表 4：美国金融市场表现 (资产以美元计价)

	上周涨跌幅 (%)	2019 年度至今涨跌幅 (%)
美元指数	-0.53	-0.52

10年期国债收益率(基点)	3	2
纳斯达克综合指数	3.45	5.07
道琼斯工业平均指数	2.40	2.87
标普500指数	2.54	3.57
SP500波动率指数(VIX)	-14.92	-28.44
标普500金融行业指数	1.04	2.74
CRB指数	2.73	4.88

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数下跌 0.53%，是利多金银的重要因素。10年期国债收益率上升 3 个基点，美股指数普遍大涨，VIX 指数大跌，市场风险情绪明显提升。CRB 指数在原油的带动下也大涨。

总结

上周部分经济数据受美政府关门影响未及时发布，目前美政府关门仍在持续，可能会影响到本周部分数据的发布。

上周已公布的数据中有部分不及预期，但美股大涨国债收益率上升显示市场风险情绪提升未受经济数据影响，一方面是因为美股前期跌幅较大恐慌过度，另一方面是中美贸易谈判取得进展，市场十分乐观。

上周中美贸易谈判延长了一天至 1 月 9 日，中方称双方磋商的态度是严肃认真坦诚的，在朝着落实两国元首重要共识的方向努力，并保持密切联系。市场对此次谈判还是给予了很大的肯定，美股 A 股大涨、美元指数下跌、人民币对美元持续大幅升值。但是我们认为市场反应过度乐观了，从双方谨慎的表态看中美贸易谈判还是非常艰难的，进展也并没有特别大。不过市场主要是对本次谈判的反应，本周这种情况就很难持续，未来到 G20 会面约定的 3 个月截止时，市场可能会有所失望从而反向波动。

本周重点关注美国零售销售、房地产市场的的数据以及美国政府关门进展，此外美联储还将发布经济状况褐皮书，预计对经济活动持乐观态度，市场避险情绪或进一步下降，国际金银本周或下跌，人民币兑美元升值持续的概率不高，这将限制国内金银的跌幅，令跌幅小于外盘。

欧元区：市场不及美国乐观 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(%)	2019年度至今涨跌幅(%)
欧洲股市		
欧盟斯托克 50 价格指数	0.93	2.80
德国 DAX30 指数	1.11	3.11
法国 CAC40 指数	0.93	2.19
意大利富时 MIB 指数	2.43	5.27
西班牙 IBEX35 指数	1.59	4.51
10年期国债到期收益率(基点)		

德国	3	0
法国	-3	-5
意大利	-4	11
西班牙	-3	3
希腊	-10	-7
汇率		
欧元兑美元	1.14	0.69

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区主要股指均出现上涨,但总体表现不及美国市场乐观,10年期国债收益率的变动显示市场还是比较乐观的。欧元兑美元升值1.14%,是美元指数下跌的主要原因之一。

本周重点关注美国经济数据,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：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