



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

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

关注鲍威尔 金银震荡偏空

摘要

- 上周公布的经济数据显示美国经济总体向好个别数据不佳，美股上涨，黄金先大涨接近压力位，后美联储会议纪要讨论了年内加息，令金银下跌。中美谈判取得进展，令美元指数下跌国际金银小幅上涨，同时人民币兑美元大幅升值，导致国内金银下跌。
- 本周重点关注美国经济数据、美联储主席鲍威尔证词以及中美谈判进展，预计鲍威尔很难更宽松，可能利空金银。

技术分析

COMEX 黄金上周先涨后跌，技术指标偏空，预计本周国际黄金或震荡偏空，若鲍威尔提及加息，则金银或下跌，下方目标位 1300。

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 白银上周先涨后跌，周一换月导致看起来高开，技术指标也偏空，预计本周或震荡偏空。

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，本周数据密集公布，可能会对市场产生一定的影响，预计总体向好个别或比较差。

另外美联储主席鲍威尔将分别于 2 月 26 日和 27 日 23:00 在参议院和众议院分别做证词陈述，可能会对市场产生较大影响。此外 2 月 27-28 日特朗普与金正恩在越南会晤。

表 1：本周公布的美国主要经济数据（北京时间）

公布指标	周期	公布时间	预期值	前值
批发库存月环比	Dec P	02/25/2019 23:00	0.30%	0.30%
新宅开工指数	Dec	02/26/2019 21:30	1253k	1256k
建筑许可	Dec	02/26/2019 21:30	1290k	1328k
FHFA 房价指数月环比	Dec	02/26/2019 22:00	0.40%	0.40%
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	Dec	02/26/2019 22:00	4.50%	4.68%
经济咨商局消费者信心	Feb	02/26/2019 23:00	124	120.2
批发库存月环比	Dec F	02/27/2019 21:30	0.40%	--
待定住宅销售量(月环比)	Jan	02/27/2019 23:00	0.80%	-2.20%
工厂订单	Dec	02/27/2019 23:00	0.60%	-0.60%
耐用品订单	Dec F	02/27/2019 23:00	--	1.20%
首次失业人数	23-Feb	02/28/2019 21:30	222k	216k
GDP 年度化季环比	4Q A	02/28/2019 21:30	2.40%	3.40%
个人收入	Jan	03/01/2019 21:30	0.30%	--
个人开支	Dec	03/01/2019 21:30	-0.10%	0.40%
核心 PCE 同比	Dec	03/01/2019 21:30	1.90%	1.90%
Markit 美国制造业采购经理指数	Feb F	03/01/2019 22:45	53.7	53.7
ISM 制造业	Feb	03/01/2019 23:00	55.6	56.6
密歇根大学信心	Feb F	03/01/2019 23:00	95.8	95.5

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF：

伦敦黄金现货价格上周上涨 0.95%，SPDR 黄金 ETF 减持 0.44%，减持来自于上周二和周四，但周三有所增持，显示现货市场对后市有分歧。

伦敦白银现货价格上周上涨 1.24%，表现强于黄金，COMEX 白银上涨 1.36%。

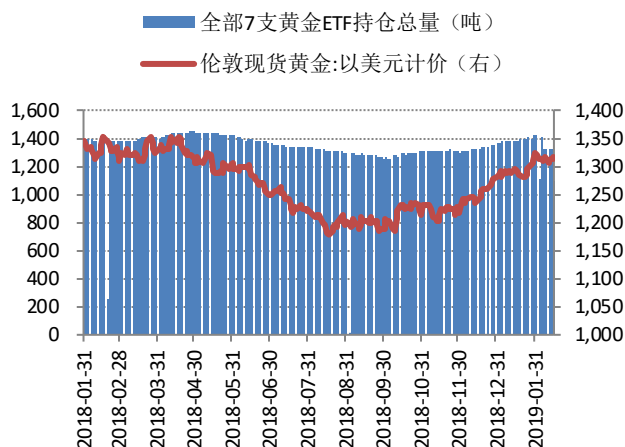
表 2：黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国际现货价格涨跌幅

	上周变动 (%)	2019 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	-0.44	0.23

伦敦黄金现货价格（美元/盎司）	0.95	3.70
COMEX 黄金价格（美元/盎司）	0.43	3.58
伦敦白银现货价格（美元/盎司）	1.24	2.62
COMEX 白银价格（美元/盎司）	1.36	2.63

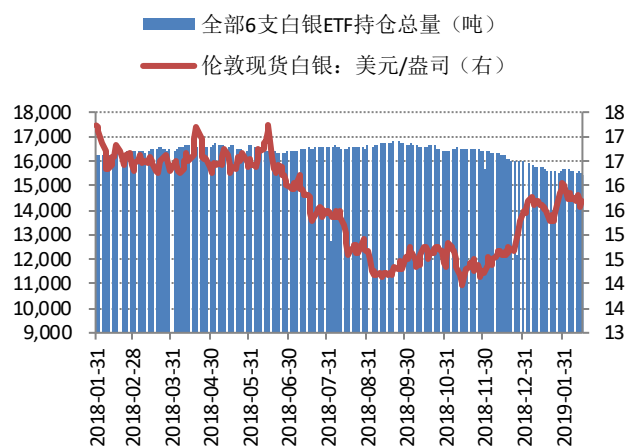
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3、黄金 ETF 持仓继续减持



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓少量增加



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

美国：关注鲍威尔 金银或震荡偏空

数据总体向好

表 3：上两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
NAHB 住宅市场指数	Feb	59	62	58	--
首次失业人数	16-Feb	228k	216k	239k	--
耐用品订单	Dec P	1.70%	1.20%	0.70%	1.00%
Markit 美国制造业 PMI	Feb P	54.8	53.7	54.9	--
Markit 美国服务业 PMI	Feb P	54.3	56.2	54.2	--
领先指数	Jan	0.10%	-0.10%	-0.10%	0.00%
现房销售	Jan	5.00m	4.94m	4.99m	5.00m

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据中，2 月住宅市场指数好于预期有所回升，其他数据有好有坏，显示经济扩张势头有所减弱，但总体仍向好。

商品大涨股市小涨

表 4：上周美国金融市场表现(资产以美元计价)

	上周涨跌幅 (%)	2019 年度至今涨跌幅 (%)
美元指数	-0.41	0.35
10 年期国债收益率(基点)	-1	-3
纳斯达克综合指数	0.74	13.45
道琼斯工业平均指数	0.57	11.59
标普 500 指数	0.62	11.40
标普 500 金融行业指数	0.09	10.67
CRB 指数	1.51	8.40

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数下跌 0.41%，是利多金银的主要动力之一，也是推动人民币兑美元升值的动力之一，美股指数普遍上涨，CRB 指数大涨 1.51%。

总结

上周前期金银大涨，国际黄金接近 1350 的压力位，之后美联储会议纪要显示几乎全体一致支持今年公布停止缩表的计划，释放了今年有望结束缩表的信号，但对于加息，多人认为只要通胀高于预期，加息可能就是必要的，另有多人认为，若经济发展符合预期，晚些时候就适合加息。美联储讨论年内加息对金银有一定的打击，令金银有所下跌。未来经济表现和通胀表现是关注重点，可能引发美联储加息。

中美经贸谈判周末取得进展，特朗普宣布延后对华加征关税，在一定程度上打击了美元指数，利多金银。

本周重点关注鲍威尔证词、美国经济表现尤其是通胀表现等，近期零售销售数据不佳，但其他数据和股市表现较好，预计鲍威尔表述很难比此前更宽松，因此利多有限，若有关于加息的暗示，则利空金银。

中国：人民币或小幅贬值 利多国内金银

表 5：中国市场监管

	上周涨跌幅 (%)	2019 年度至今涨跌幅 (%)
沪金 1906	0.00	0.61
沪银 1906	0.35	0.54
美元兑人民币	-0.91	-2.14
沪深 300 指数	5.43	16.92

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周沪金先涨后跌几乎未变，沪银小幅上涨 0.35%。人民币兑美元因中美贸易谈判有进展而出现了一定幅度的升值，周末美国延后对华加征关税令周一人民币大幅升值，令国内金银承压，但目前利空或已出尽。

国内股市近期十分乐观，沪深 300 指数上周上涨 5.43%，年度至今更是上涨了 16.92%，主要受 2018 年股市持续下跌、国内政策持续释放利好、金融供给侧改革以及中美谈判持续向好等影响，也令人民币兑美元贬值压力缓解，有所升值。中国股市乐观利好基本金属等大宗商品，对国际黄金白银有一定的利多影响，但人民币兑美元升值利空国内金银。

本周继续关注中美经贸谈判进展、制造业和非制造业以及财新 PMI，人民币兑美元本周或有所贬值，小幅利多国内金银。

欧元区：市场乐观 影响不大

表 6：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	0.90	9.51
德国 DAX30 指数	1.40	8.51
法国 CAC40 指数	1.22	11.48
意大利富时 MIB 指数	0.25	10.58
西班牙 IBEX35 指数	0.89	8.37
10 年期国债到期收益率（基点）		
德国	-1	-15
法国	-2	-19
意大利	5	11
西班牙	-6	-24
希腊	-2	-56
汇率		
欧元兑美元	0.58	-1.13

资料来源：Bloomberg 南华研究

欧元区上周普遍比较乐观，股票指数普遍上涨，10 年期国债收益率多数下跌，欧元兑美元小幅升值 0.58%。

总体欧元区市场乐观向好但波动不是很大，对金银影响不大，本周重点关注美国和中国市场。

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