



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

## 关注FOMC会议 或短期利多金银

### 摘要

- 上周公布的美国经济数据部分好于预期，部分不及预期，显示经济复苏在持续，但并不是十分乐观。上周美元指数小幅下跌，美股乐观上涨，CRB 指数上涨。SPDR 黄金 ETF 仍在减持，但幅度明显放缓。国际黄金围绕 1200 美元/盎司震荡，国际白银表现相对较强。人民币兑美元窄幅震荡，国内金银表现类似。
- 本周重点关注美联储会议声明以及随后的鲍威尔新闻发布会，十一假期重点关注非农报告以及特朗普与各国贸易谈判进展，预计 FOMC 会议将鸽派加息短期利多金银，本周国内外金银或均震荡后上涨。

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 黄金上周在 1200 美元/盎司附近震荡，技术指标偏中性，预计 FOMC 会议前黄金仍将围绕 1200 震荡，会议期间可能有所上涨。

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 白银上周上涨后下跌，本周预计震荡后上涨。

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

## 本周及假期关注：

以下为本周及十一假期期间将要公布的重要美国经济数据。需重点关注 27 日凌晨 2 点公布的美联储利率决议，以及 2:30 鲍威尔新闻发布会，28 日凌晨 4:30 鲍威尔将在参议院会议上就美国经济发表简短讲话，但预计与前一日的新闻发布会差别不会太大，因此重点关注 27 日的发布会。

其他数据主要是跟踪美国经济复苏进展，其中非农报告较为重要，此外还需关注美国与其他国家的贸易摩擦和谈判的进展以及美国总统特朗普的一些动态，可能会对市场产生较大的影响。

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
FHFA 房价指数月环比	09/25/2018 21:00	Jul	0.30%	0.20%
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	09/25/2018 21:00	Jul	6.20%	6.31%
经济咨商局消费者信心	09/25/2018 22:00	Sep	132.1	133.4
新建住宅销售	09/26/2018 22:00	Aug	630k	627k
FOMC 利率决策(上限)	09/27/2018 02:00	26-Sep	2.25%	2.00%
FOMC 利率决策(下限)	09/27/2018 02:00	26-Sep	2.00%	1.75%
批发库存月环比	09/27/2018 20:30	Aug P	0.30%	0.60%
GDP 年度化季环比	09/27/2018 20:30	2Q T	4.20%	4.20%
耐用品订单	09/27/2018 20:30	Aug P	2.00%	-1.70%
首次失业人数	09/27/2018 20:30	22-Sep	210k	201k
待定住宅销售量(月环比)	09/27/2018 22:00	Aug	-0.50%	-0.70%
个人收入	09/28/2018 20:30	Aug	0.40%	0.30%
个人开支	09/28/2018 20:30	Aug	0.30%	0.40%
核心 PCE 同比	09/28/2018 20:30	Aug	2.00%	2.00%
密歇根大学信心	09/28/2018 22:00	Sep F	100.5	100.8
建筑开支月环比	10/01/2018 22:00	Aug	0.50%	0.10%
ISM 制造业	10/01/2018 22:00	Sep	60.1	61.3
ADP 就业变动指数	10/03/2018 20:15	Sep	185k	163k
ISM 非制造业指数	10/03/2018 22:00	Sep	58	58.5
工厂订单	10/04/2018 22:00	Aug	1.00%	-0.80%
非农就业人数增减	10/05/2018 20:30	Sep	188k	201k
失业率	10/05/2018 20:30	Sep	3.80%	3.90%
平均小时收入月环比	10/05/2018 20:30	Sep	0.30%	0.40%

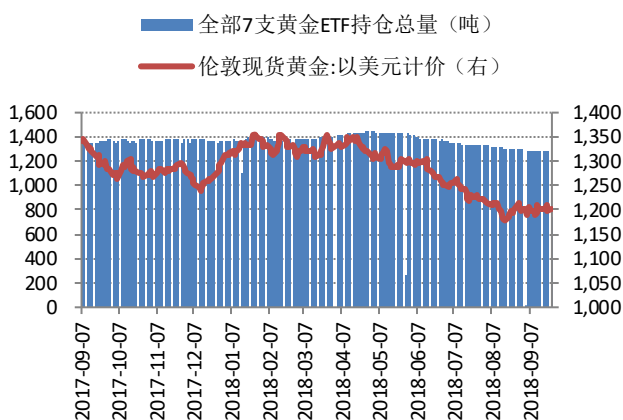
资料来源：Bloomberg 南华研究

## ETF:

伦敦黄金上周横盘震荡，SPDR 黄金 ETF 仅上周二小幅减持，其他交易日维持不变，显示现货市场的悲观情绪有所缓解，近期市场处于观望状态。

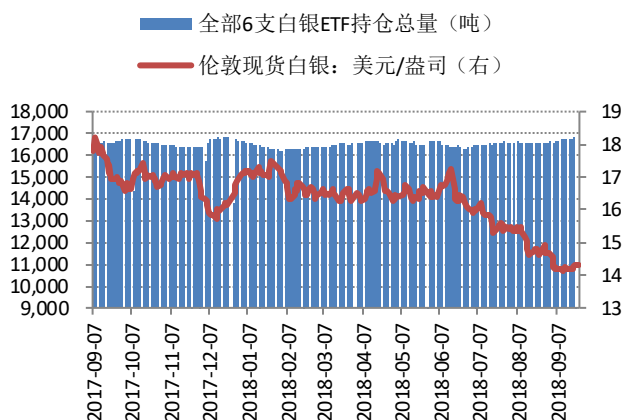
伦敦白银现货上周小幅上涨，SLV 白银持仓小幅增加，市场抄底情绪相对黄金市场更强。

图 3、黄金 ETF 持仓上周继续减少但减持已放缓



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓上周小幅增加



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

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	-0.04	-11.38
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	0.07	-7.23
SLV 白银持仓	0.51	5.00
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	0.70	-15.12

资料来源：Bloomberg 南华研究

## 美国：关注 FOMC 金银短期或上涨

### 经济复苏持续

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
NAHB 住宅市场指数	Sep	66	67	67	--
新宅开工指数	Aug	1240k	1282k	1168k	1174k
建筑许可	Aug	1310k	1229k	1311k	1303k
首次失业人数	15-Sep	210k	201k	204k	--
领先指数	Aug	0.50%	0.40%	0.60%	0.70%

现房销售	Aug	5.37m	5.34m	5.34m	--
Markit 美国制造业 PMI	Sep P	55	55.6	54.7	--
Markit 美国服务业 PMI	Sep P	55	52.9	54.8	--

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示,有部分数据好于预期,部分不及预期,显示经济复苏在持续但并不是十分乐观。

### 股市商品上涨美元指数下跌

表 4: 美国金融市场表现(资产以美元计价)(截止到 9 月 24 日)

	上周涨跌幅 (%)	2018 年度至今涨跌幅 (%)
美元指数	-0.78	2.24
10 年期国债收益率(基点)	9	68
纳斯达克综合指数	-0.21	15.79
道琼斯工业平均指数	1.56	7.46
标普 500 指数	0.50	9.19
SP500 波动率指数(VIX)	1.08	10.51
标普 500 金融行业指数	1.18	1.84
CRB 指数	2.26	0.47

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数下跌 0.78%, 10 年期国债收益率上涨 9 个基点价格下跌, 道指上涨 1.56%, 纳指小幅下跌, 标普 500 综合指数上涨 0.5%, 股市总体还是比较乐观的。CRB 指数在原油的带动下上涨 2.26%。

### 总结

上周公布的美国经济数据部分好于预期,部分不及预期,显示经济复苏在持续,但并不是十分乐观。上周美元指数小幅下跌,美股乐观上涨,CRB 指数上涨。

自特朗普任总统以来,美国的第一个国际贸易协议问世。特朗普和韩国总统文在寅本周一签署美韩双边贸易修正后协议。这是继上月美国与墨西哥达成初步双边贸易框架后美国的又一贸易谈判成绩,也是特朗普真正白纸黑字签署的首份双边贸易协议。

特朗普逐步达成贸易协议表明,在中期选举的压力下,特朗普部分结束了此前挥舞大棒的策略,转而开始通过谈判达成协议。但种种迹象表明,此举仅是特朗普对传统盟友的举措,特朗普通过关税以及贸易谈判对中国的经济发展和科技进步施压的举措反而变本加厉,在中期选举前将贸易摩擦的矛头集中指向了中国。

特朗普贸易政策的转变在中期或将利空美元指数,从而利多国际金银。但人民币兑美元的稳定器作用仍较为显著,人民币或小幅升值将令国内金银涨幅缩小。

本周重点关注美联储会议声明以及随后的鲍威尔新闻发布会,因近期通胀率低于预期且中美贸易摩擦担忧较强,故美联储大概率鸽派加息。十一假期重点关注非农报告以及特朗普与各国贸易谈判进展,预计 FOMC 会议将鸽派加息短期利多金银。

## 欧元区：关注汇率 可能影响金银

表 5：欧元区市场监测(资产以欧元计价) (截止到 9 月 24 日)

	上周涨跌幅 (%)	2018 年度至今涨跌幅 (%)
<b>欧洲股市</b>		
欧盟斯托克 50 价格指数	1.97	-2.67
德国 DAX30 指数	1.87	-4.39
法国 CAC40 指数	2.31	3.08
意大利富时 MIB 指数	2.18	-2.35
西班牙 IBEX35 指数	1.57	-5.29
<b>10 年期国债到期收益率(基点)</b>		
德国	6	8
法国	6	4
意大利	-3	93
西班牙	4	-4
希腊	2	0
<b>汇率</b>		
欧元兑美元	0.72	-1.83

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场较为乐观，股票指数普遍大涨，10 年期国债收益率普遍上涨价格下跌遭抛售，仅意大利国债收益率小幅下降。欧元对美元升值 0.72%。

欧元区市场乐观或受欧洲央行行长德拉吉言论的提振，预计本周及假期对金银影响不大，但需关注欧洲央行和欧元汇率，或间接影响到金银市场。

# 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：400888910

## 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](http://www.nanhua.net)