



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注经济数据 金银或震荡上涨

摘要

- 上周美国公布的经济数据不多，显示经济复苏在持续，上周美股下跌，美联储释放了一点鸽派信号，美元指数先涨后跌，令金银先跌后涨，黄金在 1200 美元/盎司获得支撑。SPDR 黄金 ETF 持仓增加 4.45 吨。
- 本周继续关注美国经济数据、美股、美元指数表现，预计房地产数据可能不会太好，国际金银或震荡小幅走强，黄金上方目标位 1250 美元/盎司。人民币预计窄幅波动，国内金银本周或也将震荡小幅上涨。

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 黄金上周先跌后涨，技术指标比较中性，预计本周黄金震荡小幅上涨，上方压力位 1250 美元/盎司。

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 白银上周先跌后涨，预计本周震荡小幅上涨。

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

本周关注：

以下为本周将要公布的重要经济数据，重点关注房地产市场数据等。

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
NAHB 住宅市场指数	11/19/2018 23:00	Nov	67	68
新宅开工指数	11/20/2018 21:30	Oct	1225k	1201k
建筑许可	11/20/2018 21:30	Oct	1260k	1241k
耐用品订单	11/21/2018 21:30	Oct P	-2.50%	0.70%
首次失业人数	11/21/2018 21:30	17-Nov	215k	216k
领先指数	11/21/2018 23:00	Oct	0.10%	0.50%
现房销售	11/21/2018 23:00	Oct	5.20m	5.15m
密歇根大学信心	11/21/2018 23:00	Nov F	98.3	98.3
Markit 美国制造业 PMI	11/23/2018 22:45	Nov P	55.8	55.7
Markit 美国服务业 PMI	11/23/2018 22:45	Nov P	55	54.8

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF: SPDR 上周先增后减

伦敦黄金现货价格上周上涨 0.91%，COMEX 黄金上涨 0.97%，SPDR 黄金 ETF 增持 0.59%，其中上周一大量增持，上周二和周五有所减持，显示现货市场对后市还是有分歧的。

伦敦白银现货价格上周下跌 0.38%，但 COMEX 白银上涨 1.84%，因为是不同时点的价格。SLV 白银持仓小幅下跌 0.39%，现货市场情绪并没有价格显示的那么乐观。

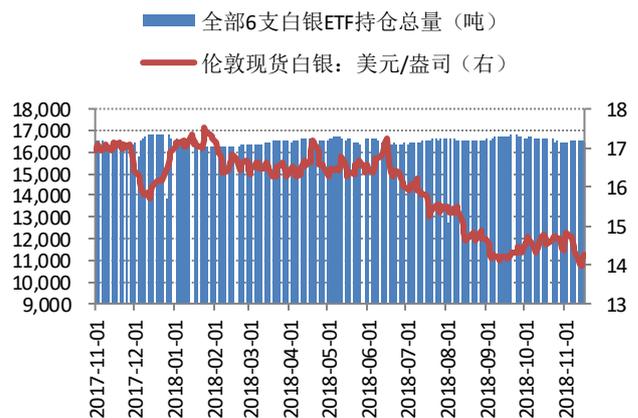
人民币兑美元汇率窄幅震荡，对市场影响不大。国内金银下跌主要跟收盘时间与外盘不同有关。

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 持仓上周有所下降



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	0.59	-9.29
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	0.91	-5.72
COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	0.97	-6.37
沪金主力价格	-0.43	-0.11
SLV 白银持仓	-0.39	1.19
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	-0.38	-15.30
COMEX 白银价格 (美元/盎司)	1.84	-15.28
沪银主力价格	-0.59	-9.14
美元兑人民币: 即期汇率	0.05	6.69

资料来源: Bloomberg 南华研究

美国：关注经济数据 金银或震荡上涨

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
CPI 同比	Oct	2.50%	2.50%	2.30%	--
零售销售月环比	Oct	0.50%	0.80%	0.10%	-0.10%
首次失业人数	10-Nov	213k	216k	214k	--
营运库存	Sep	0.30%	0.30%	0.50%	--
工业产值(月环比)	Oct	0.20%	0.10%	0.30%	0.20%
设备使用率	Oct	78.20%	78.40%	78.10%	78.50%
制造业(SIC)产值	Oct	0.20%	0.30%	0.20%	0.30%

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示，经济复苏在持续。

美元指数美股下跌

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	-0.45	4.71
10 年期国债收益率(基点)	-12	66
纳斯达克综合指数	-2.15	4.99
道琼斯工业平均指数	-2.22	2.81
标普 500 指数	-1.61	2.34
SP500 波动率指数(VIX)	13.82	78.99
标普 500 金融行业指数	-1.27	-4.38
CRB 指数	-0.61	-3.39

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数下跌 0.45%，10 年期国债收益率下跌 12 个基点，显示市场有一定的避险情绪。美股指数普遍大跌，波动率上涨。CRB 指数下跌 0.61%。

上周金银下跌后上涨，上涨主要受美联储言论偏宽松、美元指数下跌影响。

总结

上周公布的经济数据显示，美国经济复苏在持续。

上周美联储主席和副主席的表态表明，美联储未来仍将渐进加息，但是美联储对未来美国的经济变得没有那么乐观。其中美联储主席鲍威尔上周发表讲话，暗示出了 2019 年暂停加息的条件，即美国经济将面临三大阻力：全球需求放缓、财政刺激消退，以及加息对经济的滞后影响。美联储副主席上周表示“加息已令美联储的短期利率接近中性水平，这将成为未来考虑货币政策的一个关键因素，未来加息将取决于经济数据”。

美联储高官的言论被解读为鸽派信号，美元指数大跌金银均有所上涨。其中国际黄金在 1200 美元/盎司获得支撑。但 SPDR 黄金 ETF 并没有持续增持，现货市场对后市没有很乐观。

本周继续关注美国经济数据，尤其是房地产市场的数字，预计数据可能不会太乐观，金银本周或将小幅上涨，其中国际黄金上方压力位 1250 美元/盎司。

欧元区：市场有一定的避险情绪 轻微利多金银

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	-1.51	-9.22
德国 DAX30 指数	-1.63	-12.21
法国 CAC40 指数	-1.60	-5.41
意大利富时 MIB 指数	-1.97	-13.61
西班牙 IBEX35 指数	-0.85	-9.83
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	-4	-6
法国	-2	-2
意大利	9	148
西班牙	4	7
希腊	19	46
汇率		
欧元兑美元	0.00	-5.39

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧洲股票指数普遍下跌，10 年期国债收益率出现分化，市场有一定的避险情绪，对金银有一定的利多，但利多影响有限。欧元对美元先跌后涨，周度累计波动不大。

本周继续关注欧元汇率变动，一般会间接影响到金银价格。

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：400 8888 910

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