



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注市场情绪 金银或先涨后跌

摘要

- 上周公布的美国经济数据显示，经济复苏仍较为强劲，但部分房地产数据放缓。上周美股暴跌波动率上升、美国债收益率下降、美元指数上涨，欧股同样大跌欧债收益率下降，全球主要金融市场避险情绪强烈，SPDR 黄金 ETF 持仓有所增加，受避险情绪提振金银小幅上涨。人民币小幅贬值，国内金银涨幅更大。
- 本周继续关注美股及金融市场情绪和经济数据。预计避险情绪延续，但非农就业可能较好，本周金银或先涨后跌。人民币或仍偏弱，国内金银仍偏强。

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 黄金上周震荡上涨，上方压力位 1250 美元/盎司，技术指标偏空，根据经济数据公布的时间，本周黄金或先涨后跌。

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 白银上周震荡小幅上涨，技术指标偏中性，预计本周继续震荡。

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，其中核心 PCE 物价指数同比、非农就业人数增减以及失业率比较重要，可能短期对价格产生较大影响。

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
个人收入	10/29/2018 20:30	Sep	0.40%	0.30%
个人开支	10/29/2018 20:30	Sep	0.40%	0.30%
核心 PCE 同比	10/29/2018 20:30	Sep	2.00%	2.00%
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	10/30/2018 21:00	Aug	5.85%	5.92%
经济咨商局消费者信心	10/30/2018 22:00	Oct	136	138.4
ADP 就业变动指数	10/31/2018 20:15	Oct	187k	230k
首次失业人数	11/01/2018 20:30	27-Oct	212k	215k
Markit 美国制造业 PMI	11/01/2018 21:45	Oct F	55.8	55.9
建筑开支月环比	11/01/2018 22:00	Sep	0.00%	0.10%
ISM 制造业	11/01/2018 22:00	Oct	59	59.8
非农就业人数增减	11/02/2018 20:30	Oct	193k	134k
失业率	11/02/2018 20:30	Oct	3.70%	3.70%
平均小时收入同比	11/02/2018 20:30	Oct	3.20%	2.80%
工厂订单	11/02/2018 22:00	Sep	0.50%	2.30%

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF:SPDR 黄金 ETF 持仓增加 或受避险情绪影响

伦敦黄金价格上周上涨 0.49%，SPDR 黄金 ETF 增持 0.51%，增持来自于上周一和周三，可能是受美股及全球股市暴跌导致的避险需求影响，其他交易日持仓未变。

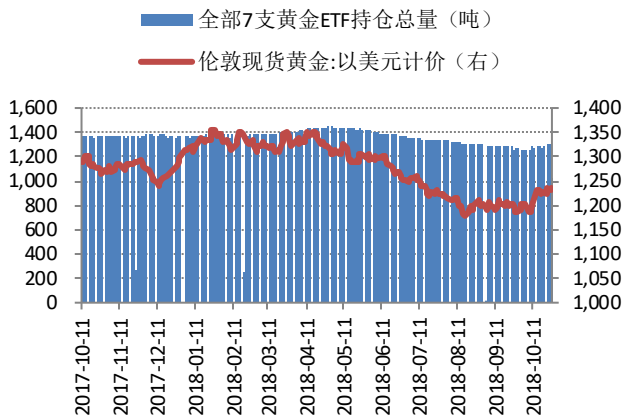
伦敦白银现货上周上涨 0.55%，SLV 白银持仓下降 1.1%，现货市场对后市信心不足。

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	0.51	-10.49
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	0.49	-4.83
SLV 白银持仓	-1.10	3.04
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	0.55	-12.90

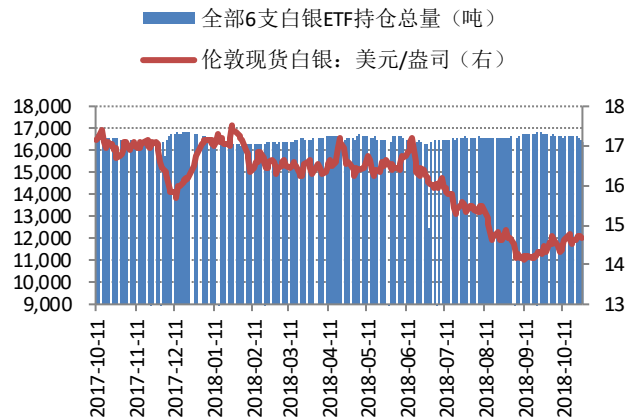
资料来源：Bloomberg 南华研究

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 持仓上周有所下降



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

美国：关注市场情绪和非农 金银或先涨后跌

经济复苏持续 部分房地产数据放缓

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
现房销售	Sep	5.29m	5.15m	5.34m	5.33m
FHFA 房价指数月环比	Aug	0.30%	0.30%	0.20%	0.40%
Markit 美国制造业 PMI	Oct P	55.3	55.9	55.6	--
Markit 美国服务业 PMI	Oct P	54	54.7	53.5	--
新建住宅销售	Sep	625k	553k	629k	585k
批发库存月环比	Sep P	0.50%	0.30%	1.00%	0.90%
耐用品订单	Sep P	-1.50%	0.80%	4.40%	4.60%
首次失业人数	20-Oct	215k	215k	210k	--
待定住宅销售量(月环比)	Sep	0.00%	0.50%	-1.80%	-1.90%
GDP 年度化季环比	3Q A	3.30%	3.50%	4.20%	--
密歇根大学信心	Oct F	99	98.6	99	--
密歇根大学 1 年通胀	Oct F	--	2.90%	2.80%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	Oct F	--	2.40%	2.30%	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示，房地产部分数据放缓，但其他数据表现普遍还是比较强劲的，通胀预期上升。

市场避险情绪较强

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	0.67	4.60
10 年期国债收益率(基点)	-12	67
纳斯达克综合指数	-3.78	3.82
道琼斯工业平均指数	-2.97	-0.13
标普 500 指数	-3.94	-0.56
SP500 波动率指数(VIX)	21.47	118.84
标普 500 金融行业指数	-5.24	-9.61
CRB 指数	-0.85	0.85

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数上涨 0.67%，10 年期国债收益率下降 12 个基点，美股指数普遍大跌，波动率上升，CRB 指数下跌 0.85%。

上周美股暴跌引发了市场的避险情绪，美国国债、美元以及金银表现出了一定的避险属性。

总结

上周公布的美国经济数据显示，经济复苏仍较为强劲，但房地产市场部分数据放缓，主要可能受到房屋供应紧张以及加息令还贷压力增加的影响。

起源于洪都拉斯的“大篷车”难民潮正在轰轰烈烈的接近美国边境，目前虽有减弱的势头，但是对于即将到来的中期选举，特朗普及共和党主张的打击非法移民的立场或将得到更多的支持。因此本周仍需关注中期选举的宣传，特朗普及共和党还是有一定概率继续掌控国会的。

上周美股大跌令避险情绪升温，金银小幅上涨，SPDR 黄金 ETF 有所增持。本周继续关注美国股市情绪，此外通胀率、非农就业报告也非常重要，可能影响到未来的加息步伐，从而对金银市场产生较大的影响。

预计本周避险情绪仍将蔓延，或继续利多金银，但周五的非农就业人数上个月受飓风的影响，本月数据可能较好，或利空金银。

欧元区：市场避险情绪强 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	-2.36	-10.53
德国 DAX30 指数	-3.06	-13.29
法国 CAC40 指数	-2.31	-6.50
意大利富时 MIB 指数	-2.08	-14.51

西班牙 IBEX35 指数	-1.82	-13.08
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	-11	-8
法国	-10	-5
意大利	-4	143
西班牙	-17	0
希腊	-5	19
汇率		
欧元兑美元	-1.09	-5.40

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场避险情绪也比较强, 股票指数普遍大跌, 10 年期国债收益率普遍下跌显示市场对于国债违约风险并未增加, 欧元兑美元贬值 1.09%。

欧元区避险情绪对金银有小幅利多影响, 但欧元贬值美元升值对金银有一定的压力, 综合来讲对金银的影响不大。

据华尔街见闻报告, 继默克尔所在的基民盟(CDU)姊妹党——基社盟日前在巴伐利亚州选举中遭遇 1950 年以来最大惨败后, 本届联邦政府中联合执政的基民盟和社民党在周日德国黑森州的选举中双双遭遇重挫。其中基民盟更是创下自 1966 年以来的最低得票率。基民盟 12 月(六周后)将举行全国大会进行党首选举, 最糟糕的情况是默克尔被“逼宫”退位。

未来德国的政治乱局或将利空欧元利多美元, 在一定程度上利空金银。

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