



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注FOMC 金银或震荡略偏多

摘要

- 上周公布的经济数据不多表现普遍较好，显示经济复苏在持续。上周特朗普医改再度推迟、对特朗普的调查范围扩大都令市场信心下降，特朗普交易回落，金银大涨。但 SPDR 黄金 ETF 大量减持。上周欧央行紧缩言论打击股市利多债市利多欧元，同时美元大跌利多金银。
- 本周主要关注经济数据、特朗普政策、美联储 7 月 FOMC 会议声明，预计对金银的利多影响有限，本周金银或震荡略偏多。

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

0571-87839284

xuena@nawaa.com

技术分析

COMEX 黄金上周大幅上涨，技术指标上涨动能或将减弱，另外 1250 美元/盎司仍有一定的压力，本周利多因素也不强，因此本周或震荡略偏多。

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 白银上周大涨，技术上上涨动能或减弱，本周或震荡略偏多。

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，其中美联储利率决议和政策声明需要重点关注，另外二季度 GDP 初值和特朗普的医改是否能通过都需要关注。我们认为耶伦此前鸽派的表态令市场已经消化了部分预期，本次会议对金银的利多影响或有限，而特朗普医改即使不通过，上周也已经部分消化了预期，利多影响也有限。

表 1：本周公布的美国主要经济数据

公布指标	公布时间	周期	预期值	前值
Markit 美国制造业 PMI	07/24/2017 21:45	Jul P	52.2	52
Markit 美国服务业 PMI	07/24/2017 21:45	Jul P	54	54.2
现房销售	07/24/2017 22:00	Jun	5.57m	5.62m
FHFA 房价指数月环比	07/25/2017 21:00	May	0.50%	0.70%
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	07/25/2017 21:00	May	5.80%	5.67%
经济咨商局消费者信心	07/25/2017 22:00	Jul	116	118.9
新建住宅销售	07/26/2017 22:00	Jun	615k	610k
FOMC 利率决策(上限)	07/27/2017 02:00	26-Jul	1.25%	1.25%
FOMC 利率决策(下限)	07/27/2017 02:00	26-Jul	1.00%	1.00%
耐用品订单	07/27/2017 20:30	Jun P	3.50%	-0.80%
首次失业人数	07/27/2017 20:30	22-Jul	240k	233k
批发库存月环比	07/27/2017 20:30	Jun P	0.30%	0.40%
GDP 年度化季环比	07/28/2017 20:30	2Q A	2.50%	1.40%
密歇根大学信心	07/28/2017 22:00	Jul F	93.1	93.1

资料来源：Bloomberg 南华研究

内外盘价差：

上周金银大涨，人民币对美元窄幅波动，对价格影响不大，因为收盘时间差的原因，内盘金银涨幅均不及外盘。如图 3/4 所示，黄金的内外盘期现价差基本保持在缓慢收敛的状态，白银的内外盘期现价差宽幅波动。

本周白银涨幅较黄金更大，主要仍是因为白银的投机性更强。

表 3：黄金白银内外盘收盘价价差监测

	上周五 收盘价	上周 变动 (%)	2017 年至今 变动 (%)
上期所黄金收盘价 (元/克)	275.80	1.90	1.64
COMEX 黄金期货价格 (美元/盎司)	1,261.10	2.70	9.47
COMEX 黄金计算值 (元/克)	274.41	2.60	6.61
黄金 T+D 收盘价 (元/克)	273.02	2.06	3.28
美元兑人民币：即期汇率	6.77	-0.09	-2.61

上期所白银收盘价（元/千克）	3,882.00	3.00	-5.62
COMEX 白银期货价格（美元/盎司）	16.50	3.48	3.38
COMEX 白银计算值（元/千克）	3,590.39	3.39	0.68

资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3、沪金 12 月-伦敦金（RMB/g）溢价近期低位震荡



资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 4、沪银 12 月-伦敦银（RMB/kg）溢价近期宽幅波动



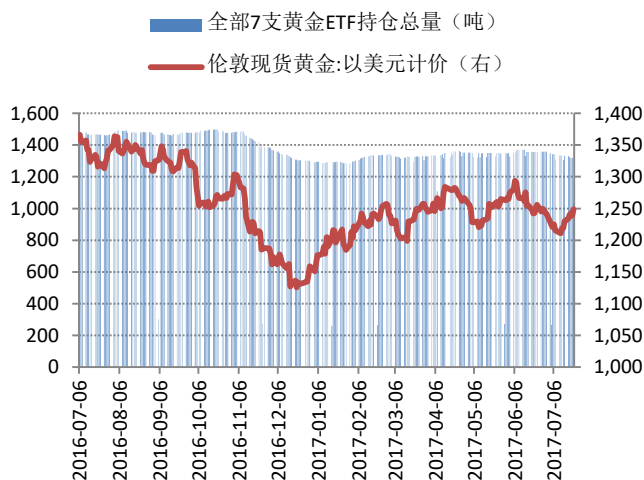
资料来源：Wind 资讯 南华研究

ETF：价格上涨 SPDR 黄金大量减持

伦敦黄金现货上周上涨 1.48%，但是 ETF 市场表现比较悲观，上周大量减持 1.82%，与价格的强势上涨形成对比。

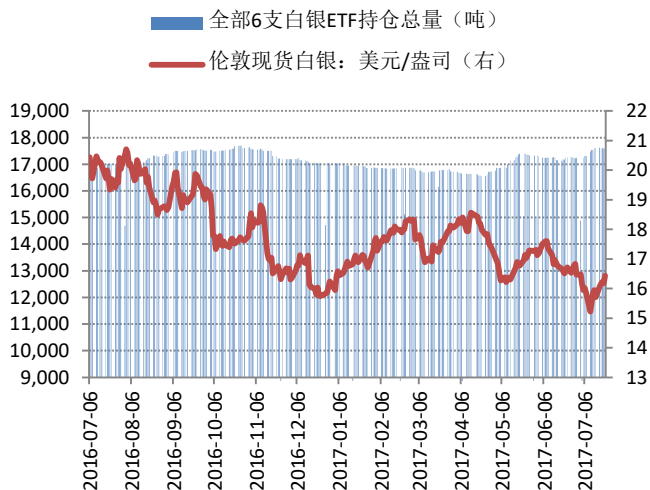
白银现货上周上涨 4.58%，SLV 减持 0.54%，金银现货市场对未来的预期或不乐观。

图 5、黄金 ETF 持仓上周少量减持



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 6、白银 ETF 持仓上周有所增加



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

表 4：黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国内外价格涨跌幅%

	上周变动 (%)	2017 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	-1.82	-1.02
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	1.48	7.72
SLV 白银持仓	-0.54	1.69
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	4.58	1.17

资料来源：Bloomberg 南华研究

美国：关注美联储 金银或震荡略偏多

经济复苏在持续

表 5：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	Jul	67	64	67	66
新宅开工指数	Jun	1160k	1215k	1092k	1122k
建筑许可	Jun	1201k	1254k	1168k	--
首次失业人数	15-Jul	245k	233k	247k	248k
领先指数	Jun	0.40%	0.60%	0.30%	0.20%

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布经济数据不多，住房市场 6 月数据较好 7 月数据不佳，其他数据较好。显示经济复苏在持续。

特朗普交易回落 金银大涨

表 6：美国金融市场表现

	上周涨跌幅 (%)	2017 年度至今涨跌幅 (%)
美元指数	-1.36	-8.17
10 年期国债收益率 (基点)	-9	-21
纳斯达克综合指数	1.19	18.66
道琼斯工业平均指数	-0.27	9.20
标普 500 指数	0.54	10.44
SP500 波动率指数 (VIX)	-1.58	-33.33
标普 500 金融行业指数	-0.28	6.52
CRB 指数	0.21	-8.23

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周虽然经济数据较好，但是因经济数据不多并且不是重量型数据，同时上周特朗普医改再度推迟以及“通俄门”调查范围扩大都令市场信心下降，另外欧洲央行的措辞也令欧元大涨美元大跌，上周美元指数下跌 1.36%，10 年期国债收益率下降 9 个基点，金融行业指数下跌 0.28%，表现不及综合指数，这些也是上周金银上涨的主要原因。

此外纳斯达克综合指数上涨 1.19%，因科技股更受推崇，CRB 指数上涨 0.21%，波动不大。

总结

上周公布的经济数据不多但表现不错，仅房地产市场的未来仍需观察。上周特朗普的医改再度被推迟、对特朗普团队调查范围扩大打击市场信心，特朗普交易明显回落，金银大涨。

本周继续关注经济数据、特朗普医改和其他政策、美联储 7 月 FOMC 会议声明，市场目前预期美联储 9 月缩表 12 月加息，因此前耶伦已经有鸽派发言并对市场产生了影响，因此预计本周美联储和特朗普利多影响有限，目前黄金面临 1250 美元/盎司的压力位，本周金银或震荡略偏多。

欧元区：欧央行紧缩信号 短期利多金银

表 7：欧元区市场监测

	上周涨跌幅 (%)	2017 年度至今涨跌幅 (%)
欧洲股市		
欧盟斯托克 50 价格指数	-2.11	4.90
德国 DAX30 指数	-3.10	6.61
法国 CAC40 指数	-2.25	5.25
意大利富时 MIB 指数	-1.35	10.23
西班牙 IBEX35 指数	-2.14	11.49
10 年期国债到期收益率 (基点)		
德国	-9	30
法国	-11	7
意大利	-22	26
西班牙	-20	7
希腊	-6	-185

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧元区主要股指大幅下跌，10 年期国债收益率也是普遍下跌，显示市场的避险情绪明显，或因欧央行释放紧缩信号，欧央行的政策同时引发欧元大涨美元大跌，利多黄金白银，预计影响主要是短期的，本周影响或有限。

南华期货分支机构

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

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际大厦 203 室
电话：0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话：0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话：0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

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

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话：0931-8805351

大连营业部

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

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、B608、B609 室
电话：010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话：0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话：0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话：024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话：02150431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层
电话：021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 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

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-3880212

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

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 1 号楼 301、302、312、313 室
电话：0573-80703000

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

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

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

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

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

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