



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

## 关注美联储和非农 金银或偏空

### 摘要

- 上周美国公布的经济数据显示，经济复苏在持续但并不十分乐观，美股指数和美元指数下跌，放松监管令金融行业大涨，商品普涨，但金银震荡下跌。SPDR 黄金 ETF 少量增持。
- 本周主要关注美联储会议纪要和非农就业报告，预计会议纪要不会更紧缩，或短期利多金银，但非农报告或比较好以及放松监管继续利空金银，预计本周金银震荡偏空。

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

现货黄金上周在 1250 附近震荡下跌，技术指标偏中性，预计本周或继续震荡偏空，建议逢高做空。

图 1：现货黄金技术分析



资料来源：文华财经 南华研究

现货白银上周震荡小幅下跌，预计本周仍震荡偏空。

图 2：现货白银技术分析



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，其中美联储会议纪要以及非农就业报告影响可能比较大。

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     | 07/03/2017 21:45 | Jun F  | 52.1   | 52.1   |
| ISM 制造业              | 07/03/2017 22:00 | Jun    | 55.2   | 54.9   |
| 建筑开支月环比              | 07/03/2017 22:00 | May    | 0.30%  | -1.40% |
| 工厂订单                 | 07/05/2017 22:00 | May    | -0.50% | -0.20% |
| FOMC Meeting Minutes | 07/06/2017 02:00 | 14-Jun | --     | --     |
| ADP 就业变动指数           | 07/06/2017 20:15 | Jun    | 190k   | 253k   |
| 首次失业人数               | 07/06/2017 20:30 | 1-Jul  | 243k   | 244k   |
| Markit 美国服务业 PMI     | 07/06/2017 21:45 | Jun F  | 53     | 53     |
| ISM 非制造业综合指数         | 07/06/2017 22:00 | Jun    | 56.5   | 56.9   |
| 非农就业人数增减             | 07/07/2017 20:30 | Jun    | 177k   | 138k   |
| 失业率                  | 07/07/2017 20:30 | Jun    | 4.30%  | 4.30%  |
| 平均小时收入同比             | 07/07/2017 20:30 | Jun    | 2.60%  | 2.50%  |

资料来源：Bloomberg 南华研究

## 内外盘价差：

上周人民币对美元升值 0.86%，同期美元指数也大跌，国际黄金期货震荡下跌，国内黄金跌幅比理论值要小，可能是受到收盘时间不一致的影响。国内外黄金价差波动是震荡小幅下跌。国内白银波动也是小于理论值，价差基本横盘震荡。

预计人民币对美元的升值可能暂时告一段落，本周或维持震荡。

图 3、沪金 12 月-伦敦金（人民币/克）溢价近期低位震荡 图 4、沪银 12 月-伦敦银（人民币/千克）溢价近期震荡



资料来源：Wind 资讯 南华研究



资料来源：Wind 资讯 南华研究

表 3：黄金白银内外盘收盘价价差监测

|                      | 上周五<br>收盘价 | 上周<br>变动 (%) | 2017 年至今<br>变动 (%) |
|----------------------|------------|--------------|--------------------|
| 上期所黄金收盘价 (元/克)       | 275.50     | -1.77        | 1.53               |
| COMEX 黄金期货价格 (美元/盎司) | 1,241.40   | -1.30        | 7.76               |
| COMEX 黄金计算值 (元/克)    | 270.59     | -2.16        | 5.13               |
| 黄金 T+D 收盘价 (元/克)     | 272.81     | -1.70        | 3.20               |
| 美元兑人民币：即期汇率          | 6.78       | -0.86        | -2.44              |
| 上期所白银收盘价 (元/千克)      | 4,013.00   | -1.01        | -2.43              |
| COMEX 白银期货价格 (美元/盎司) | 16.63      | -0.63        | 4.17               |
| COMEX 白银计算值 (元/千克)   | 3,623.74   | -1.49        | 1.62               |

资料来源：Bloomberg 南华研究

## ETF：

伦敦金现货上周下跌 1.07%，SPDR 黄金小幅增持 0.17%，其中 26 号增持 30 号减持，累计小幅增持，市场情绪暂时不强烈。

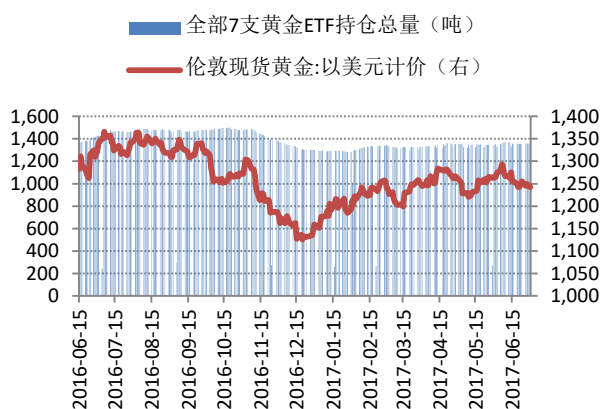
白银现货下跌 1.44%，SLV 白银持仓波动不大。

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        | 0.17     | 3.69           |
| 伦敦黄金现货价格 (美元/盎司) | -1.07    | 7.17           |
| SLV 白银持仓         | -0.08    | -0.51          |
| 伦敦白银现货价格 (美元/盎司) | -1.44    | 1.42           |

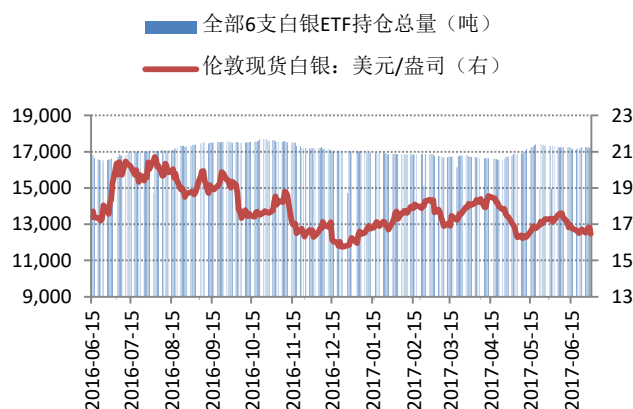
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 5、黄金 ETF 近期持仓波动不大



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 6、白银 ETF 近期持仓也基本震荡



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

## 美国：关注美联储和非农 金银或偏空

经济复苏持续 但不十分乐观

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    |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 耐用品订单                       | May P  | -0.60% | -1.10% | -0.80% | -0.90% |
| 标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调 | Apr    | 5.90%  | 5.67%  | 5.89%  | 5.88%  |
| 经济咨商局消费者信心                  | Jun    | 116    | 118.9  | 117.9  | 117.6  |
| 批发库存月环比                     | May P  | 0.20%  | 0.30%  | -0.50% | -0.40% |
| 待建住宅销售量(月环比)                | May    | 1.00%  | -0.80% | -1.30% | -1.70% |
| GDP 年度化季环比                  | 1Q T   | 1.20%  | 1.40%  | 1.20%  | --     |
| 首次失业人数                      | 24-Jun | 240k   | 244k   | 241k   | 242k   |
| 个人收入                        | May    | 0.30%  | 0.40%  | 0.40%  | 0.30%  |
| 个人开支                        | May    | 0.10%  | 0.10%  | 0.40%  | --     |
| 核心 PCE 同比                   | May    | 1.40%  | 1.40%  | 1.50%  | --     |
| 密歇根大学信心                     | Jun F  | 94.5   | 95.1   | 94.5   | --     |
| 密歇根大学 1 年通胀                 | Jun F  | --     | 2.60%  | 2.60%  | --     |
| 密歇根大学 5-10 年通胀              | Jun F  | --     | 2.50%  | 2.60%  | --     |

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据中，耐用品订单、房价同比、待建住宅销售均不及预期，但消费者信心较好，一季度 GDP 也好于预期，个人收入也好于预期，长期通胀率小幅下滑。

经济数据显示经济复苏在持续，但房地产近期可能有所放缓。

### 金融行业和商品大涨

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             | -1.68     | -6.44            |
| 10 年期国债收益率(基点)   | 16        | -14              |
| 纳斯达克综合指数         | -1.99     | 14.07            |
| 道琼斯工业平均指数        | -0.21     | 8.03             |
| 标普 500 指数        | -0.61     | 8.24             |
| SP500 波动率指数(VIX) | 11.58     | -20.37           |
| 标普 500 金融行业指数    | 3.25      | 5.97             |
| CRB 指数           | 4.19      | -9.21            |

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数大跌 1.68%，主要因市场信心下挫，10 年期国债收益率上涨 16 个基点，显示美联储鹰派立场未改变，股票指数普遍下跌因市场信心受挫，恐慌指数有所上升。但标普 500 金融行业指数大涨 3.25%，因当时时间上周三，美联储宣布 34 家大银行全部

通过今年的第二轮压力测试并批准它们的资本回报计划，这是自 2011 年美国开启银行业压力测试以来的首次。这应该是特朗普放松监管的胜利，利多金融行业，但不利于金银这类被动投资品。

CRB 指数上涨 4.19%，商品普遍市场较乐观，但金银此类被动投资型的产品不受市场欢迎。

### 总结

上周耶伦的讲话与此前的类似，仍然偏向鹰派，对市场影响不大。上周经济数据参差不齐，经济复苏在持续，金融市场信心并不好，但放松监管令金融行业大涨。金银上周震荡下跌。

本周主要关注美联储会议纪要以及周五的非农报告，预计会议纪要不会比耶伦的言论更鹰派，因为可能小幅利多金银，但周五的非农报告可能比较好利空金银，另外放松监管利多金融行业的同时利空金银。综合来看，金银本周或震荡偏空。

## 欧元区：市场情绪不强烈 对金银影响不大

表 7：欧元区市场监测

|                          | 上周涨跌幅 (%) | 2017 年度至今涨跌幅 (%) |
|--------------------------|-----------|------------------|
| <b>欧洲股市</b>              |           |                  |
| 欧盟斯托克 50 价格指数            | -0.01     | 7.69             |
| 德国 DAX30 指数              | -0.15     | 10.91            |
| 法国 CAC40 指数              | 0.05      | 8.30             |
| 意大利富时 MIB 指数             | -0.51     | 8.31             |
| 西班牙 IBEX35 指数            | -1.20     | 13.67            |
| <b>10 年期国债到期收益率 (基点)</b> |           |                  |
| 德国                       | -2        | 5                |
| 法国                       | -3        | -8               |
| 意大利                      | -7        | 10               |
| 西班牙                      | -8        | 0                |
| 希腊                       | -26       | -169             |

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场国债价格普遍上涨，股票指数波动不是很大，但西班牙股指下跌 1.2%，跌幅相对较大。

欧元区市场情绪并不十分强烈，对金银的影响不大，本周继续主要关注美国市场。

# 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商厦 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](http://www.nanhua.net)