



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

## 经济复苏良好 金银或承压

### 摘要

- 上周公布的经济数据显示，美国经济复苏基本良好，尤其是通胀和就业，美股表现尚可，金融行业指数大涨，特朗普放松监管预期仍在。以上均不利于金银的投资需求，SPDR 黄金 ETF 在上周五有所减持。
- 本周继续关注经济数据，预计经济复苏美联储加息以及缩表预期将令金银承压，技术指标显示上涨动能在减弱，预计本周金银或震荡偏空。

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

COMEX 黄金上周先是震荡随后周五大跌，上涨动能在减弱，技术指标偏空，下方支撑位 1250 美元/盎司，预计本周震荡偏空。

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 白银上周走势偏弱，周五更是在非农数据打击下大跌，本周预计震荡偏弱，建议空单持有。

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，本周数据较少，主要关注 PPI/CPI 等通胀指标。

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
JOLTS 职位空缺	08/08/2017 22:00	Jun	5700	5666
批发库存月环比	08/09/2017 22:00	Jun F	0.60%	0.60%
首次失业人数	08/10/2017 20:30	5-Aug	240k	240k
PPI 最终需求 同比	08/10/2017 20:30	Jul	2.20%	2.00%
CPI 同比	08/11/2017 20:30	Jul	1.80%	1.60%

资料来源：Bloomberg 南华研究

## 内外盘价差：

上周黄金白银震荡后下跌，因周五非农就业数据较好，其中白银跌幅较大，明显体现了波动性较高的特性，也说明白银的基本面情况较黄金差。

人民币对美元上周小幅升值，主要因美元指数继续回落，上周五非农数据较好美元指数上涨人民币小幅贬值。

上周金银的内外盘价差走势较为一致，均为上涨后回落，或因市场对非农数据预期不一致所致。但从较长周期看，金银的价差均为宽幅震荡，趋势不明显。

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

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)	278.45	0.43	2.62
COMEX 黄金期货价格 (美元/盎司)	1,264.30	-0.89	9.75

COMEX 黄金计算值 (元/克)	273.08	-1.25	6.09
黄金 T+D 收盘价 (元/克)	275.47	0.44	4.21
美元兑人民币: 即期汇率	6.72	-0.37	-3.33
上期所白银收盘价 (元/千克)	3,911.00	0.18	-4.91
COMEX 白银期货价格 (美元/盎司)	16.24	-3.05	1.72
COMEX 白银计算值 (元/千克)	3,506.63	-3.40	-1.66

资料来源: Bloomberg 南华研究

## ETF:

伦敦黄金现货上周下跌 0.57%，SPDR 黄金 ETF 减持 0.6%，减持来自于上周五，同样是受到非农就业数据的影响。

白银现货上周价格上涨 0.85%，因每天只有一个定盘价，故与期货走势差别较大。SLV 白银持仓减持 0.9%，市场有一定的获利了结情绪。

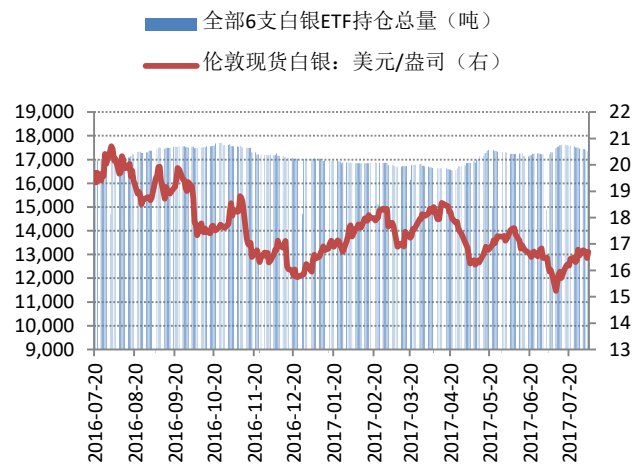
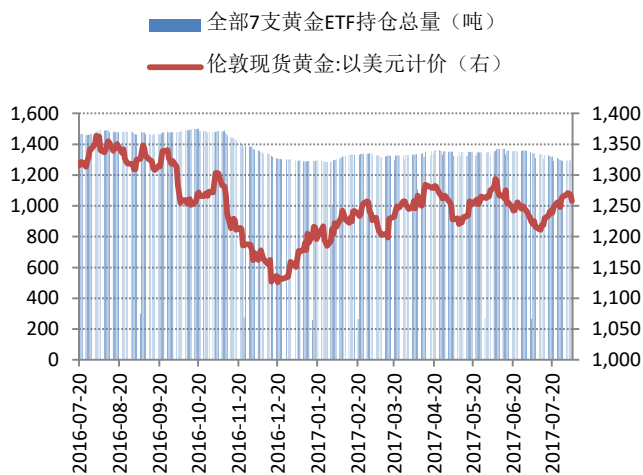
表 4: 黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国内外价格涨跌幅%

	上周变动 (%)	2017 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	-0.60	-4.26
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-0.57	8.51
SLV 白银持仓	-0.90	-0.51
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	0.85	2.83

资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5、黄金 ETF 持仓上周有所减少

图 6、白银 ETF 持仓上周有所减少



资料来源: Bloomberg Wind 资讯 南华研究

资料来源: Bloomberg Wind 资讯 南华研究

## 美国：经济复苏良好 金银或承压

经济复苏持续 通胀回升就业良好

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
待定住宅销售量(月环比)	Jun	1.00%	1.50%	-0.80%	-0.70%
个人收入	Jun	0.40%	0.00%	0.40%	0.30%
个人开支	Jun	0.10%	0.10%	0.10%	0.20%
核心 PCE 同比	Jun	1.40%	1.50%	1.40%	1.50%
Markit 美国制造业 PMI	Jul F	53.2	53.3	53.2	--
ISM 制造业	Jul	56.5	56.3	57.8	--
建筑开支月环比	Jun	0.40%	-1.30%	0.00%	0.30%
Wards 总车辆销售	Jul	16.80m	16.69m	16.41m	16.59m
Wards 国内车辆销售	Jul	13.10m	12.96m	12.79m	12.96m
ADP 就业变动指数	Jul	190k	178k	158k	191k
首次失业人数	29-Jul	243k	240k	244k	245k
Markit 美国服务业 PMI	Jul F	54.2	54.7	54.2	--
ISM 非制造业综合指数	Jul	56.9	53.9	57.4	--
工厂订单	Jun	3.00%	3.00%	-0.80%	-0.30%
耐用品订单	Jun F	0.00%	6.40%	6.50%	--
非农就业人数增减	Jul	180k	209k	222k	231k
失业率	Jul	4.30%	4.30%	4.40%	--
平均小时收入同比	Jul	2.40%	2.50%	2.50%	--
劳动力参与率	Jul	--	62.90%	62.80%	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据较多，总体来看表现不错，通胀有所回升，工资增长超预期，就业表现良好，经济复苏在比较好的持续。

金融行业表现良好

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	0.30	-8.48
10 年期国债收益率(基点)	-3	-18
纳斯达克综合指数	-0.36	17.99
道琼斯工业平均指数	1.20	11.79
标普 500 指数	0.19	10.63
SP500 波动率指数 (VIX)	-2.53	-28.56
标普 500 金融行业指数	1.76	8.89
CRB 指数	-0.79	-6.14

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数上涨 0.3%，美股表现不一，金融行业指数继续大涨表现好于综合指数，显示特朗普放松监管的预期仍在，不利于金银的投资需求。VIX 指数小幅下跌，市场紧张情绪缓解。CRB 指数下跌 0.79%。

### 总结

上周公布的经济数据较好，显示美国经济复苏较为良好，尤其是美联储着重关注的就业和通胀均表现较好，其他经济数据总体表现也不错，美股表现尚可，尤其是金融行业指数受放松监管的预期影响继续大涨。

以上数据显示经济复苏良好，不利于黄金白银的投资需求。上周金银震荡略偏弱，周五在较好的非农数据打击下大跌。

本周将要公布的数据不多，对金银的直接影响或有限，中期经济复苏良好或施压金银。上涨动能在减弱，技术指标偏空，国际黄金上方压力位 1300 美元/盎司，下方支撑位 1250 美元/盎司，本周金银或震荡偏空。

## 欧元区：市场情绪良好 对金银影响有限

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	1.14	6.59
德国 DAX30 指数	1.11	7.11
法国 CAC40 指数	1.40	7.02
意大利富时 MIB 指数	2.36	14.04
西班牙 IBEX35 指数	1.16	13.97
<b>10 年期国债到期收益率(基点)</b>		
德国	-7	26
法国	-6	6
意大利	-10	21
西班牙	-4	10
希腊	9	-165

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场普遍股债齐涨，市场情绪较好，对金银的影响不大。

# 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)