



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

美元强劲 金银或继续承压

摘要

- 上周公布的美国经济数据表现较为强劲，美股震荡，美元指数大涨，欧元区出现分化，重债国股债双杀，是利多美元指数的重要因素。金银上周大跌，其中黄金跌破了重要支撑位。
- 本周继续关注美国经济数据、美联储会议纪要、鲍威尔讲话等，国际黄金在长期趋势线附近，做多的话需要注意设置止损，由于美元指数强劲，金银本周或震荡偏空。

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 黄金上周大幅下跌跌破了 1300 的重要支撑位，目前在趋势线附近，若做多需要注意设置止损。下方支撑位 1250 美元/盎司，由于美元指数较为强势，黄金本周或震荡下跌，人民币金价或也震荡下跌。

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 白银上周震荡下跌，表现相对较黄金强势，本周或将在区间内震荡略偏弱。

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，其中美联储会议纪要比较重要，另外5月25日晚9点鲍威尔将发表讲话，也需要关注。

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 |
|----------------------|------------------|--------|--------|-------|
| Markit 美国制造业 PMI | 05/23/2018 21:45 | May P | 56.5 | 56.5 |
| Markit 美国服务业 PMI | 05/23/2018 21:45 | May P | 54.8 | 54.6 |
| 新建住宅销售 | 05/23/2018 22:00 | Apr | 679k | 694k |
| FOMC Meeting Minutes | 05/24/2018 02:00 | 2-May | -- | -- |
| 首次失业人数 | 05/24/2018 20:30 | 19-May | 220k | 222k |
| 房屋价格购买指数季环比 | 05/24/2018 21:00 | 1Q | 0.70% | 1.60% |
| 现房销售 | 05/24/2018 22:00 | Apr | 5.55m | 5.60m |
| 耐用品订单 | 05/25/2018 20:30 | Apr P | -1.40% | 2.60% |
| 密歇根大学信心 | 05/25/2018 22:00 | May F | 98.8 | 98.8 |
| 密歇根大学 1 年通胀 | 05/25/2018 22:00 | May F | -- | 2.80% |
| 密歇根大学 5-10 年通胀 | 05/25/2018 22:00 | May F | -- | 2.50% |

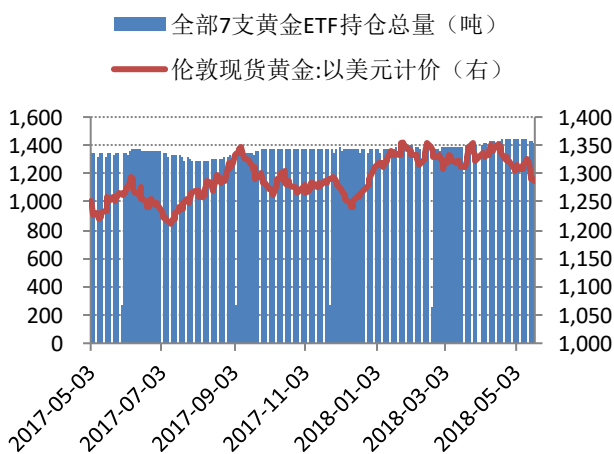
资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF：

伦敦黄金现货价格上周大跌 2.72%，SPDR 黄金 ETF 减持 0.28%，减持来自于周一和周五。市场情绪比较悲观。

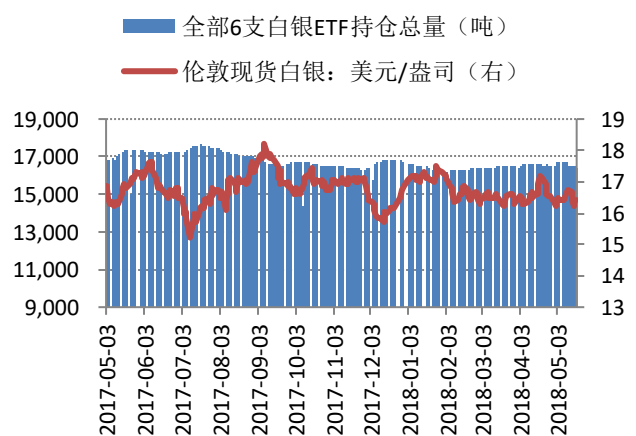
伦敦白银现货价格上周下跌 2.21%，SLV 白银 ETF 增加 0.18%，可能有资金在抄底。

图 3、黄金 ETF 持仓上周有所下降



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓小幅增加



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

表 4：黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国际现货价格涨跌幅%

| | 上周变动 (%) | 2018 年至今变动 (%) |
|------------------|----------|----------------|
| SPDR 黄金持仓 | -0.28 | 2.12 |
| 伦敦黄金现货价格 (美元/盎司) | -2.72 | -0.63 |
| SLV 白银持仓 | 0.18 | 0.12 |
| 伦敦白银现货价格 (美元/盎司) | -2.21 | -2.82 |

资料来源：Bloomberg 南华研究

美国：美元强劲 金银或继续承压

经济复苏较强劲

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 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 零售销售月环比 | Apr | 0.30% | 0.30% | 0.60% | 0.80% |
| NAHB 住宅市场指数 | May | 69 | 70 | 69 | 68 |
| 新宅开工指数 | Apr | 1310k | 1287k | 1319k | 1336k |
| 建筑许可 | Apr | 1350k | 1352k | 1354k | 1377k |
| 工业产值(月环比) | Apr | 0.60% | 0.70% | 0.50% | 0.70% |
| 制造业(SIC)产值 | Apr | 0.50% | 0.50% | 0.10% | 0.00% |
| 设备使用率 | Apr | 78.40% | 78.00% | 78.00% | 77.60% |
| 首次失业人数 | 12-May | 215k | 222k | 211k | -- |
| 领先指数 | Apr | 0.40% | 0.40% | 0.30% | 0.40% |

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示，美国经济复苏还是比较强劲的，很多数据好于预期。

美元指数大涨

表 6：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 | 1.19 | 1.64 |
| 10 年期国债收益率(基点) | 9 | 65 |
| 纳斯达克综合指数 | -0.66 | 6.53 |
| 道琼斯工业平均指数 | -0.47 | -0.02 |
| 标普 500 指数 | -0.54 | 1.47 |
| SP500 波动率指数(VIX) | 6.09 | 21.56 |
| 标普 500 金融行业指数 | -1.11 | -0.18 |
| CRB 指数 | 0.06 | 5.07 |

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数大涨 1.19%，令黄金白银承压大跌，10 年期国债收益率走强，令美国与其他国家债券的利差缩窄，美国国债的吸引力增强，利多美元指数。美股指数震荡小幅下跌，波动率有所上升。商品波动不大。

总结

上周公布的经济数据显示美国经济复苏较为强劲，与此同时，美国国债收益率走高令其与非美国国家债券之间利差缩窄利多美元指数，其他国家经济复苏不如美国也令美元指数有较强的上涨动力，此外近期部分新兴经济体汇率大幅贬值也有资金外逃的问题，利多美元汇率。中美贸易战熄火也令避险需求下降，利空黄金白银。

国际黄金近期跌破了1300美元/盎司的重要支撑位，在强势美元的压力下持续下跌。由于美国经济复苏强劲，尤其是特朗普在美国经济复苏良好的状况下减税增加开支等刺激经济增长令复苏力度更强，目前其力图缩减贸易逆差的努力也将对美元指数形成利多。其他国家出现了放缓，部分新兴经济体有陷入危机的征兆，未来这种局面似乎会持续，美元指数或仍有上涨的动力，这将继续利空黄金白银。

美联储和白宫本身并不希望美元指数大幅上涨，但若继续加息则继续利多美元指数，另一方面就业良好通胀在上升，若不加息美联储也面临着经济过热的风险。

本周主要关注美国经济数据、美联储会议纪要、鲍威尔的讲话等，尽管目前国际黄金在趋势线附近，仅适合短期博弈，即止损设置不宜过大，本周金银或震荡下跌。

欧元区：市场出现明显分化 关注鲍威尔态度

表 7：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 | 0.23 | 1.99 |
| 德国 DAX30 指数 | 0.59 | 1.24 |
| 法国 CAC40 指数 | 1.31 | 5.68 |
| 意大利富时 MIB 指数 | -2.94 | 7.30 |
| 西班牙 IBEX35 指数 | -1.55 | 0.68 |
| 10 年期国债到期收益率(基点) | | |
| 德国 | 2 | 15 |
| 法国 | 4 | 5 |
| 意大利 | 36 | 21 |
| 西班牙 | 17 | -12 |
| 希腊 | 52 | 43 |
| 汇率 | | |
| 欧元兑美元 | -1.28 | -1.77 |

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧元对美元贬值 1.28%，是美元指数上涨的重要动力。上周欧元区市场分化非常明显，意大利西班牙股指大跌国债收益率大涨，市场情绪不佳，希腊国债收益率更是大涨 52 个基点。

全球经济在 2017 年的同步复苏目前在美联储持续加息，美元融资成本不断上升的压力下出现明显的分化。其中美国本身经济在特朗普宽松财政政策的刺激下表现较为强劲，

而其他国家则出现不同程度的放缓，欧元区重债国股债双杀表现不佳，而部分新兴经济体更是出现汇率大幅贬值，以阿根廷和巴西为代表，未来很可能会爆发局部经济危机。新兴经济体的经济危机未必会波及到美国，但是可能会令美元指数继续上涨，利空国际金银。

鲍威尔此前曾表示不会因为新兴市场的汇率波动影响美联储的加息，本周继续关注鲍威尔的讲话，可能会对市场产生较大影响。

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

台州市经济开发区东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、810
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

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、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

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

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

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

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