



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注特朗普 金银或震荡偏强

摘要

- 上周公布经济数据显示美国经济复苏较好通胀走强。美联储未加息，提到2%的对称通胀目标，被认为偏鸽派，利多金银，但美元走强打击金银，美元指数上周大涨。SPDR 黄金 ETF 上周减持。上周中美贸易谈判成果有限。
- 本周关注特朗普是否会针对中美谈判结果出台新措施，以及特朗普对伊朗核协议的态度，此外还需关注鲍威尔的讲话、通胀数据等，金银或震荡偏强。

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

0571-87839284

xuena@nawaa.com

技术分析

COMEX 黄金上周先跌后涨，下方支撑位 1300 美元/盎司，技术指标偏多，预计本周或震荡上涨。

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 白银上周也是先跌后涨，预计本周或维持区间内震荡偏强。

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，其中通胀数据影响可能会比较大，另外还需关注北京时间5月8日15:15美联储主席鲍威尔的讲话，可能会对市场产生较大影响。

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
JOLTS 职位空缺	05/08/2018 22:00	Mar	6075	6052
PPI 最终需求 同比	05/09/2018 20:30	Apr	2.80%	3.00%
批发库存月环比	05/09/2018 22:00	Mar F	0.60%	0.50%
CPI 同比	05/10/2018 20:30	Apr	2.50%	2.40%
密歇根大学信心	05/11/2018 22:00	May P	98.3	98.8
密歇根大学 1 年通胀	05/11/2018 22:00	May P	--	2.70%
密歇根大学 5-10 年通胀	05/11/2018 22:00	May P	--	2.50%

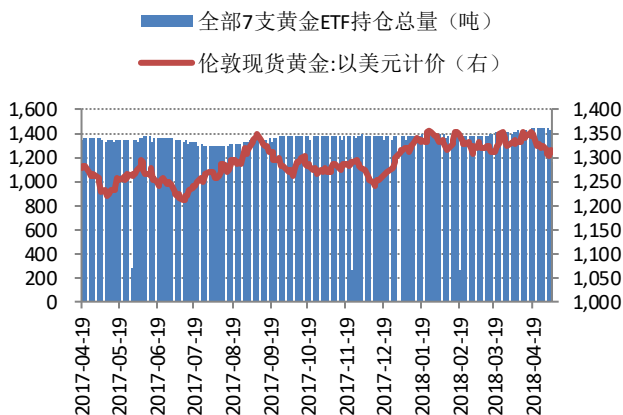
资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF：

伦敦黄金现货价格上周下跌 0.92%，SPDR 黄金 ETF 减持 0.81%，减持来自于上周二和周四周五，显示现货市场情绪较为悲观。

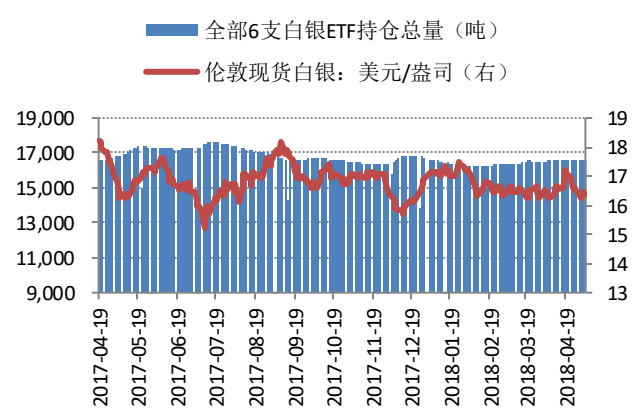
伦敦白银现货价格上周下跌 0.7%，SLV 白银持仓上涨 2.31%，市场抄底情绪可能比较强。

图 3、黄金 ETF 持仓上周小幅下跌



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓有所增加



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

表 4：黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国际现货价格涨跌幅%

	上周变动 (%)	2018 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	-0.81	3.18
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-0.92	0.99

SLV 白银持仓	2.31	1.12
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	-0.70	-2.67

资料来源: Bloomberg 南华研究

美国：关注特朗普 金银或震荡上涨

经济复苏通胀走强

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
个人收入	Mar	0.40%	0.30%	0.40%	0.30%
个人开支	Mar	0.40%	0.40%	0.20%	0.00%
核心 PCE 同比	Mar	1.90%	1.90%	1.60%	--
待定住宅销售量(月环比)	Mar	0.70%	0.40%	3.10%	2.80%
Markit 美国制造业 PMI	Apr F	56.5	56.5	56.5	--
建筑开支月环比	Mar	0.50%	-1.70%	0.10%	1.00%
ISM 制造业	Apr	58.5	57.3	59.3	--
ADP 就业变动指数	Apr	198k	204k	241k	228k
FOMC 利率决策(上限)	2-May	1.75%	1.75%	1.75%	--
FOMC 利率决策(下限)	2-May	1.50%	1.50%	1.50%	--
首次失业人数	28-Apr	225k	211k	209k	--
Markit 美国服务业 PMI	Apr F	54.5	54.6	54.4	--
ISM 非制造业综合指数	Apr	58	56.8	58.8	--
工厂订单	Mar	1.40%	1.60%	1.20%	1.60%
耐用品订单	Mar F	--	2.60%	2.60%	--
非农就业人数增减	Apr	193k	164k	103k	135k
失业率	Apr	4.00%	3.90%	4.10%	--
平均小时收入同比	Apr	2.70%	2.60%	2.70%	2.60%
劳动力参与率	Apr	63.00%	62.80%	62.90%	--

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示，多数经济数据表现还是不错的，美国经济复苏在持续，尤其是核心 PCE 同比达到 1.9%，符合预期，表明美联储通胀目标正在接近。非农就业人数不及预期，失业率好于预期，平均小时收入不及预期，劳动力参与率不及预期，总体就业情况还是不错的。

美联储本次会议没有加息，符合预期，会议声明中删除了“最近几个月的经济前景得到强化”，并且提到 2%的“对称”通胀目标，表明 2%并非通胀上限，在通胀走强的情况下，会议声明偏向鸽派。但是本次会议前后金银走势较以往不同，短期虽有大幅上涨，随后很快回落。

美元指数大涨股指有分化

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	1.12	0.48
10 年期国债收益率(基点)	-1	54
纳斯达克综合指数	1.26	4.44
道琼斯工业平均指数	-0.20	-1.85
标普 500 指数	-0.24	-0.38
SP500 波动率指数(VIX)	-4.15	33.79
标普 500 金融行业指数	-1.69	-2.57
CRB 指数	0.93	4.84

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数大涨 1.12%, 是利空金银的重要因素。国债波动不大, 纳指上涨 1.26%, 但其他股票指数普遍下跌, 其中金融行业指数跌幅更大, 波动率下降。CRB 商品指数上涨 0.93%。

总结

上周公布的经济数据显示, 美国经济复苏在持续, 通胀走强。美联储会议声明未加息符合预期, 提到 2% 的对称通胀目标, 表述较为鸽派, 利多金银。但美元走势强劲, 令当天金银承压。非农就业人口不及预期, 也是短期提振金银。

本周主要关注美联储主席鲍威尔的讲话, 大概率与会议声明接近, 不太会释放其他信号。此外上周中美贸易谈判结束, 此次美方主动过来显示他们对结果更为急迫, 中方“回绝了美方的漫天要价”。本周需要关注特朗普是否会因为本次谈判结果不满而采取措施令贸易战升级, 短期可能会引起恐慌, 若启动额外关税征收, 可能导致通胀预期进一步上升, 或将利多金银。

此外 5 月 12 日之前也需要关注特朗普是否会宣布退出伊朗核协议, 若退出短期也是利多金银的。

目前货币政策偏宽松, 未来对金银最大的利空因素除了美联储可能更快加息之外主要是美元指数可能继续走强。近期美国经济复苏强度好于其他国家是美元指数走强的主要因素, 但技术指标看, 美元指数近期可能进入盘整阶段。

预计本周金银震荡上涨, 建议多单持有。

欧元区: 股市较乐观 对金银影响不大

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	0.90	1.33
德国 DAX30 指数	1.90	-0.76

法国 CAC40 指数	0.60	3.83
意大利富时 MIB 指数	1.70	11.36
西班牙 IBEX35 指数	1.80	0.60
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	-3	12
法国	-1	0
意大利	6	-22
西班牙	4	-27
希腊	21	2

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场表现比较好, 股票指数普遍上涨, 部分国家涨幅较大, 国债市场有一定的避险情绪但不强烈, 对金银影响不大。

本周主要关注美国市场。

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