



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

## 关注央行 金银或震荡上涨

### 摘要

- 上周公布的经济数据显示，美国经济复苏较为强劲美股大涨，美元指数因欧央行可能撤出量化宽松而下跌，是金银上周上涨的重要原因。白银涨幅超黄金令金银比价下跌。SPDR黄金ETF继续减持。
- 本周重点关注通胀率、美朝首脑会晤、美联储议息会议、欧洲央行议息会议等，美联储加息靴子落地金银或利空出尽上涨。

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

0571-89727545

xuena@nawaa.com

## 技术分析

COMEX 黄金上周在 1300 美元/盎司附近震荡，并且持续在趋势线附近止跌，技术指标偏多，本周黄金或震荡上涨，建议止损线设置在趋势线下方。

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 白银上周震荡上涨，表现远好于黄金，技术指标偏多，本周或震荡上涨。

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14日凌晨FOMC会议声明、随后的美联储主席鲍威尔的新闻发布会非常重要，可能会对金银产生较大影响，通胀指标也比较重要。此外本周6月12日还有美朝首脑会晤，欧洲央行也将于6月14日19:45公布会议决议，关注是否撤出量化宽松，届时可能对欧元美元汇率影响较大，进而影响到金银走势。

6月15日美国将公布针对500亿中国商品征收25%的关税清单，中国此前曾表示中美之间达成的成果都应基于不打贸易战的前提，届时贸易紧张情绪或再度爆发，可能利多金银。

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     |
|------------------|------------------|--------|--------|--------|
| CPI (除食品与能源) 月环比 | 06/12/2018 20:30 | May    | 0.20%  | 0.10%  |
| PPI 最终需求 同比      | 06/13/2018 20:30 | May    | 2.80%  | 2.60%  |
| FOMC 利率决策(上限)    | 06/14/2018 02:00 | 13-Jun | 2.00%  | 1.75%  |
| FOMC 利率决策(下限)    | 06/14/2018 02:00 | 13-Jun | 1.75%  | 1.50%  |
| 零售销售月环比          | 06/14/2018 20:30 | May    | 0.40%  | 0.30%  |
| 首次失业人数           | 06/14/2018 20:30 | 9-Jun  | 222k   | 222k   |
| 营运库存             | 06/14/2018 22:00 | Apr    | 0.30%  | 0.00%  |
| 工业产值(月环比)        | 06/15/2018 21:15 | May    | 0.20%  | 0.70%  |
| 制造业(SIC)产值       | 06/15/2018 21:15 | May    | 0.10%  | 0.50%  |
| 设备使用率            | 06/15/2018 21:15 | May    | 78.10% | 78.00% |
| 密歇根大学信心          | 06/15/2018 22:00 | Jun P  | 98.5   | 98     |
| 密歇根大学 1 年通胀      | 06/15/2018 22:00 | Jun P  | --     | 2.80%  |
| 密歇根大学 5-10 年通胀   | 06/15/2018 22:00 | Jun P  | --     | 2.50%  |
| NAHB 住宅市场指数      | 06/18/2018 22:00 | Jun    | 70     | 70     |

资料来源：Bloomberg 南华研究

## ETF: 黄金 ETF 继续下降

伦敦黄金现货上周小幅上涨 0.28%，SPDR 黄金 ETF 减持 0.92%，减持来自于周二、周三和周五，现货市场情绪偏空。

伦敦白银现货价格上周大涨 1.83%，白银表现远好于黄金，金银比价有所回落。SLV 白银减持 0.86%，白银现货市场也比较悲观。

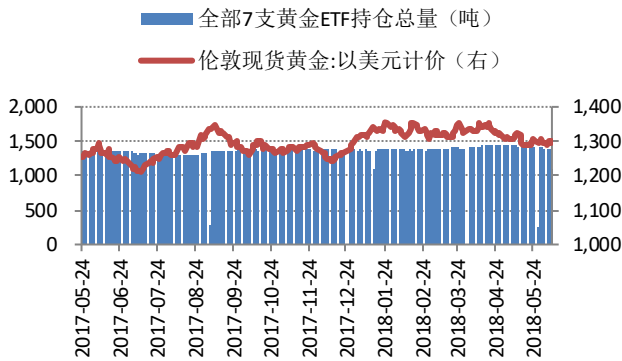
表2：黄金白银ETF持仓增减幅度及国际现货价格涨跌幅%

|                  | 上周变动 (%) | 2018 年至今变动 (%) |
|------------------|----------|----------------|
| SPDR 黄金持仓        | -0.92    | -1.04          |
| 伦敦黄金现货价格 (美元/盎司) | 0.28     | 0.13           |

|                  |       |       |
|------------------|-------|-------|
| SLV 白银持仓         | -0.86 | -0.43 |
| 伦敦白银现货价格 (美元/盎司) | 1.83  | -0.86 |

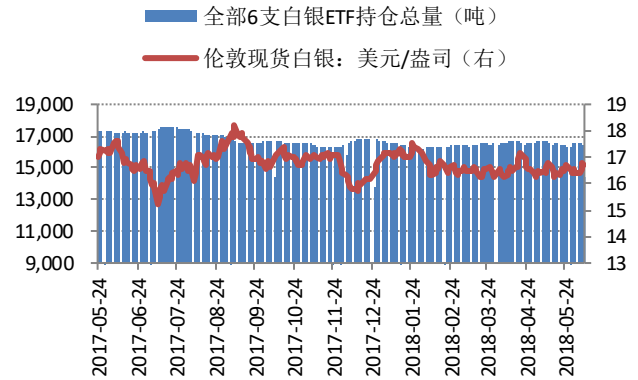
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 3、黄金 ETF 持仓上周下降



资料来源: Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓也少量下降



资料来源: Bloomberg Wind 资讯 南华研究

## 美国：关注美联储 金银或震荡上涨

### 数据较好复苏较强劲

表 3：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   |
|------------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 工厂订单             | Apr   | -0.50% | -0.80% | 1.60%  | 1.70% |
| 耐用品订单            | Apr F | --     | -1.60% | -1.70% | --    |
| Markit 美国服务业 PMI | May F | 55.7   | 56.8   | 55.7   | --    |
| JOLTS 职位空缺       | Apr   | 6350   | 6698   | 6550   | 6633  |
| ISM 非制造业综合指数     | May   | 57.7   | 58.6   | 56.8   | --    |
| 首次失业人数           | 2-Jun | 220k   | 222k   | 221k   | 223k  |
| 批发库存月环比          | Apr F | 0.00%  | 0.10%  | 0.00%  | --    |

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据不多，但部分好于预期，显示美国经济复苏还是比较强劲的，尤其是职位空缺大幅好于预期且前值上修，显示就业市场尤其强劲。

### 美元指数下跌美股上涨

表 4：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           | -0.66     | 1.53             |
| 10 年期国债收益率(基点) | 4         | 54               |
| 纳斯达克综合指数       | 1.21      | 10.75            |

|                   |       |       |
|-------------------|-------|-------|
| 道琼斯工业平均指数         | 2.77  | 2.42  |
| 标普 500 指数         | 1.62  | 3.94  |
| SP500 波动率指数 (VIX) | -9.51 | 10.33 |
| 标普 500 金融行业指数     | 2.18  | 0.27  |
| CRB 指数            | -0.83 | 3.18  |

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数下跌 0.66%，或因欧元对美元大幅升值。美股指数普遍大涨，波动率下降，10 年期国债收益率小幅上涨，市场情绪比较乐观。金融行业指数涨幅较综合指数更大。CRB 指数小幅下降 0.83%。黄金小幅上涨，白银表现更强。

### 总结

上周公布的经济数据显示美国就业强劲经济复苏良好，本周加息板上钉钉，目前市场预期美联储年内加息 4 次，届时关注鲍威尔的言论，此前有新兴市场官员呼吁美联储放缓缩减资产负债表的步伐并且已经有部分新兴市场汇率接近崩溃，但预计美联储不会改变政策路径。加息靴子落地，利空可能出尽，金银或震荡后上涨。

风险提示：未来利空金银的重要不确定性因素可能是美元指数大涨，因美联储加息、美联储削减资产负债表以及美国政府财政赤字扩大加速发行国债等令市场出现美元荒。若欧洲经济复苏良好、逐步退出宽松甚至加息则利多欧元利空美元指数利多金银，目前欧元区情况在好转。

## 欧元区：关注欧洲央行 对金银可能有影响

表 5：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 (%) |
|-------------------------|-----------|------------------|
| <b>欧洲股市</b>             |           |                  |
| 欧盟斯托克 50 价格指数           | -0.18     | -1.62            |
| 德国 DAX30 指数             | 0.33      | -1.17            |
| 法国 CAC40 指数             | -0.28     | 2.59             |
| 意大利富时 MIB 指数            | -3.41     | -2.28            |
| 西班牙 IBEX35 指数           | 1.18      | -2.96            |
| <b>10 年期国债到期收益率(基点)</b> |           |                  |
| 德国                      | 6         | 2                |
| 法国                      | 11        | 3                |
| 意大利                     | 44        | 112              |
| 西班牙                     | 3         | -10              |
| 希腊                      | 20        | 59               |
| <b>汇率</b>               |           |                  |
| 欧元兑美元                   | 0.73      | -1.99            |

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场分化非常明显，意大利股债双杀或因政局动荡，但意大利新任财长近期表态无意退出欧元区并将重点放在削减债务水平上令市场松了一口气。西班牙表现

比较好。欧元对美元升值 0.73%，主要因市场预期欧洲央行在本次会议上可能讨论撤出甚至结束量化宽松，这也是美元指数下跌的重要原因。

本周继续关注欧洲央行，会议声明及行长的新闻发布会可能对金银产生一定的影响。

# 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

**南京分公司**

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室  
电话：025-86209875



## 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)