



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。

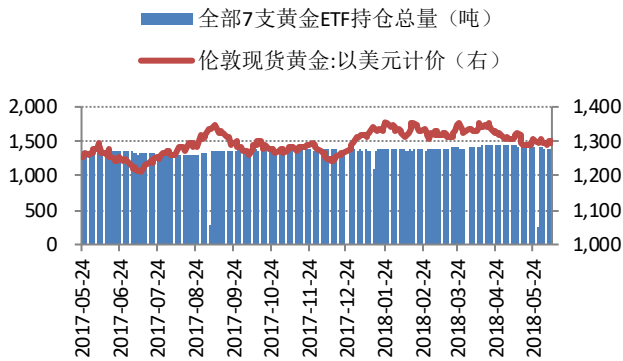
表 2：黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国际现货价格涨跌幅%

	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

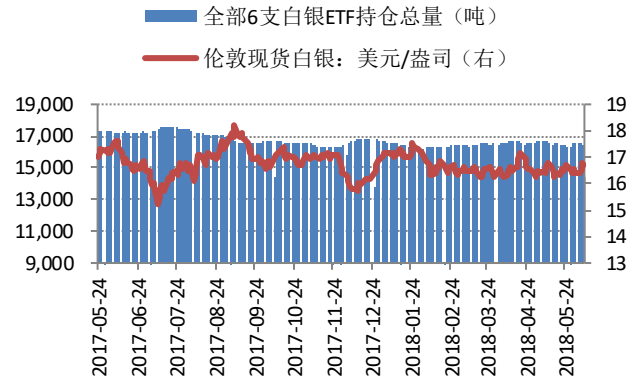
资料来源: Bloomberg 南华研究

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 (%)
欧洲股市		
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
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	6	2
法国	11	3
意大利	44	112
西班牙	3	-10
希腊	20	59
汇率		
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