



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

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



南华期货研究 NFR

贵金属周报

2018 年 6 月 19 日星期二

复苏强劲美元强势 金银或下跌

摘要

- 上周公布的经济数据显示美国经济复苏在持续，美联储上周如期加息 25 个基点，因为已经被市场充分预计到，所以影响并不大。欧洲央行紧缩程度不及预期令欧元对美元大幅贬值，美元指数大涨，是打击金银的重要因素之一。6 月 15 日中美贸易战升级，但因市场已经接受并认可了特朗普的政策及手段，贸易战爆发时金银大跌。
- 本周继续关注美国经济数据、鲍威尔讲话、中美贸易战等，因经济复苏强劲预计美元仍有上涨空间，金银本周或震荡下跌。人民币对美元或贬值，将缩小国内金银跌幅。

技术分析

COMEX 黄金上周已经跌破了趋势线，技术指标偏空，预计本周或仍震荡偏空。

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 白银上周大涨后大跌，技术指标偏空，预计本周或震荡偏空。

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，此外本周6月20日晚间21:30德拉吉、鲍威尔等央行行长将发表讲话，可能会对市场产生一定的影响。

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
新宅开工指数	06/19/2018 20:30	May	1311k	1287k
建筑许可	06/19/2018 20:30	May	1350k	1352k
现房销售	06/20/2018 22:00	May	5.55m	5.46m
首次失业人数	06/21/2018 20:30	16-Jun	--	218k
FHFA 房价指数月环比	06/21/2018 21:00	Apr	--	0.10%
领先指数	06/21/2018 22:00	May	0.40%	0.40%
Markit 美国制造业 PMI	06/22/2018 21:45	Jun P	56.3	56.4
Markit 美国服务业 PMI	06/22/2018 21:45	Jun P	56.8	56.8

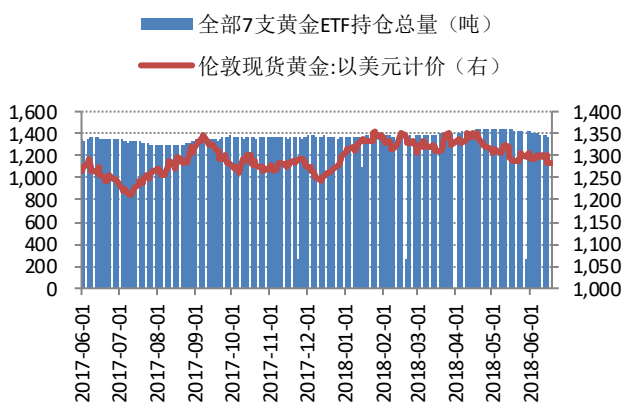
资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF：

伦敦黄金现货上周大跌 1.29%，跌幅主要来自于 6 月 15 日。SPDR 黄金 ETF 持仓上周未变，现货市场处于观望的态势。

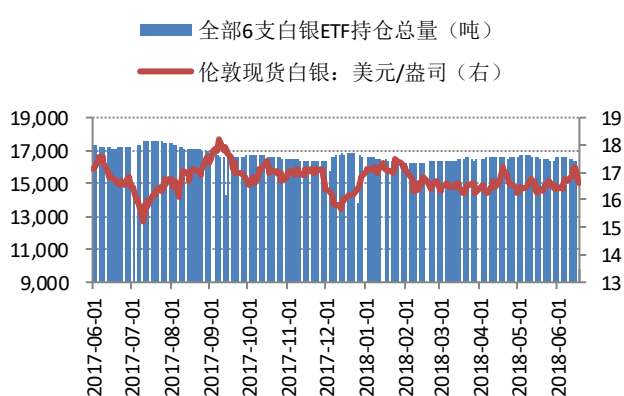
伦敦白银现货价格上周下跌 0.69%，跌幅较黄金小，主要因上周前期涨幅较大。SLV 白银持仓下降 1.06%，显示现货市场相对较悲观。

图 3、黄金 ETF 持仓上周变动不大



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓上周下降



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

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	-1.04

伦敦黄金现货价格（美元/盎司）	-1.29	-1.15
SLV 白银持仓	-1.06	-1.48
伦敦白银现货价格（美元/盎司）	-0.69	-1.54

资料来源：Bloomberg 南华研究

美国：经济强劲支撑美元 金银或继续承压

经济复苏持续

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
CPI 同比	May	2.80%	2.80%	2.50%	--
PPI 最终需求 同比	May	2.80%	3.10%	2.60%	--
FOMC 利率决策(上限)	13-Jun	2.00%	2.00%	1.75%	--
FOMC 利率决策(下限)	13-Jun	1.75%	1.75%	1.50%	--
零售销售月环比	May	0.40%	0.80%	0.30%	0.40%
首次失业人数	9-Jun	223k	218k	222k	--
营运库存	Apr	0.30%	0.30%	0.00%	-0.10%
工业产值(月环比)	May	0.20%	-0.1%	0.70%	0.90%
制造业(SIC)产值	May	0.00%	-0.7%	0.50%	0.60%
设备使用率	May	78.10%	77.9%	78.00%	78.1%
密歇根大学信心	Jun P	98.5	99.3	98	--
密歇根大学 1 年通胀	Jun P	--	2.90%	2.80%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	Jun P	--	2.60%	2.50%	--
NAHB 住宅市场指数	Jun	70	68	70	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示经济复苏在持续，部分数据较好，也有部分不及预期。美联储如期加息 25 个基点，对市场影响不是很大。

美元指数大涨股指分化

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	1.31	2.86
10 年期国债收益率(基点)	-3	51
纳斯达克综合指数	1.33	12.22
道琼斯工业平均指数	-1.30	1.09
标普 500 指数	-0.19	3.75
SP500 波动率指数(VIX)	1.07	11.50
标普 500 金融行业指数	-1.97	-1.71
CRB 指数	-1.93	1.20

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数大涨 1.31%，主要涨幅并没有来自于美联储如期加息，而是来自于欧洲央行年底前结束 QE 但将维持利率不变至少至 2019 年夏天，利率的承诺超市场预期的宽松，令欧元对美元大幅贬值，美元指数大涨，也是利空金银的一个重要因素。

国债收益率波动不大，美股指数有所分化，纳斯达克综合指数表现较好上涨 1.33%，道指和标普 500 指数出现下跌，波动率小幅上升，金融行业指数下跌接近 2%，CRB 指数下跌 1.93%。

总结

上周公布的经济数据显示美国经济复苏持续，美联储如期加息 25 个基点。会议声明中删除了委员会将监控通胀、“在一段时间内，联邦基金利率可能保持在低于预期的长期利率水平”等措辞，会议声明略显鹰派，短期打击了黄金价格走势。随后鲍威尔记者会上既肯定了美国经济非常好又释放了委员会非常仔细地确保不会收紧得太快、防范通胀低于 2% 很重要等鸽派信号，短期又使得金价有所上涨。总体上看本次会议并未释放太多未被市场预期到的信息，加息前后对黄金价格的影响相比之前很多次 FOMC 会议更小。

另 6 月 15 日美国白宫公布了对中国商品征收关税的清单，中国政府快速回击，贸易战再度爆发，因市场已经适应了贸易战主要是增加谈判筹码的手段，因此市场对此并无恐慌情绪。结合前一天美元指数大涨，金银在 15 日当天反而大幅下跌。

美元指数的大幅波动对金银影响还是比较大的。美元最近一段时间的上涨表明市场在减税、政府开支增加导致的经济复苏强劲的情况下，已经接受并认可了特朗普的政策、手段和做法，特朗普的支持率在上升也是佐证，这对于年内黄金的需求是重大打击。

本周继续关注美国经济数据、中美贸易战进展、鲍威尔讲话等，因美国经济复苏强劲、美元指数仍有上涨空间，避险情绪或仍低迷，金银本周或震荡偏空。美元指数的上涨通常会导致人民币对美元贬值，这将小幅利多国内金银价格，缩小国内金银的跌幅。

欧元区：继续关注德拉吉 预计影响减弱

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	0.56	-1.06
德国 DAX30 指数	0.53	-0.65
法国 CAC40 指数	0.00	2.60
意大利富时 MIB 指数	3.48	1.13
西班牙 IBEX35 指数	0.24	-2.73
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	-5	-3
法国	-9	-6
意大利	-58	54
西班牙	-22	-31
希腊	-28	31

汇率

欧元兑美元	-1.20	-3.17
-------	-------	-------

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场表现还可以, 各国国债到期收益率普遍下降, 显示债券市场信心提升, 部分也是因为欧洲央行超预期宽松。其中意大利股指大涨, 10 年期国债收益率大幅下跌, 主要因新政府表态无意退出欧元区提振市场情绪。

欧元对美元大幅贬值 1.2%, 主要因欧洲央行利率维持不变至明年夏天的承诺超预期宽松, 这导致美元大幅升值, 美元指数大幅上涨, 是利空金银的重要因素之一。

本周继续关注德拉吉的讲话, 但预计影响将减弱。

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400888910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

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

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

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

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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

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

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路555号交易中心大楼
三层3232、3233室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公楼
1405室
电话：0791-83828829

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室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路51号15层C室
电话：024-22566699

大连营业部

辽宁省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

郑州营业部

郑州市商务外环路30号期货大厦1306房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路437-451号11层001号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号801、802、810室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路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

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