



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注会议纪要 金银短期或有支撑

摘要

- 上周公布的美国经济数据显示，经济复苏在持续，但是并没有特别乐观。尤其是受贸易战影响，美股欧股大跌，美国消费者信心不及预期，通胀有所回升。国际金银前两周大幅下跌，由于人民币对美元大幅贬值，国内金银维持震荡。SPDR 黄金 ETF 大幅减持。
- 本周重点关注美联储会议纪要、非农就业报告等，国际金银或短期获得支撑，本周或者震荡上涨，人民币或继续贬值，国内金银预计将上涨。另需关注贸易战，投资情绪的下降或打击金银涨幅有限。

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 黄金上两周持续下跌，目前在 1250 美元/盎司附近获得支撑，技术指标短期不偏空，本周或震荡有所反弹。人民币预计仍将贬值，国内金价或有所上涨。

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 白银上两周大幅下跌，技术指标偏多，预计本周或震荡小幅上涨。人民币若继续贬值，则国内银价或上涨。

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 ADP 就业变动指数、美联储会议纪要、非农就业人数和失业率等较为重要，可能会对价格产生一定的影响。其中 FOMC 会议纪要若对贸易战有所担忧的话，应该会利多金银的。

此外 7 月 6 日美国将对清单中第一批价值 340 亿美元的中国产品加征关税。中国可能会进行对等报复，需关注贸易战的进展。

7 月 4 日周三，美国独立日假期，美国市场休市。

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	07/02/2018 21:45	Jun F	54.7	54.6
建筑开支月环比	07/02/2018 22:00	May	0.50%	1.80%
ISM 制造业	07/02/2018 22:00	Jun	58.5	58.7
工厂订单	07/03/2018 22:00	May	0.00%	-0.80%
耐用品订单	07/03/2018 22:00	May F	-0.50%	-0.60%
ADP 就业变动指数	07/05/2018 20:15	Jun	190k	178k
首次失业人数	07/05/2018 20:30	30-Jun	225k	227k
Markit 美国服务业 PMI	07/05/2018 21:45	Jun F	56.5	56.5
ISM 非制造业综合指数	07/05/2018 22:00	Jun	58.2	58.6
FOMC Meeting Minutes	07/06/2018 02:00	13-Jun	--	--
非农就业人数增减	07/06/2018 20:30	Jun	195k	223k
失业率	07/06/2018 20:30	Jun	3.80%	3.80%
平均小时收入同比	07/06/2018 20:30	Jun	2.80%	2.70%
劳动力参与率	07/06/2018 20:30	Jun	62.70%	62.70%

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF：

伦敦黄金现货价格上两周下跌 2.71%，SPDR 黄金 ETF 减持 1.17%，虽然 6 月 26 日有所增持，但其余 4 个交易日均有所减持，显示近期现货市场情绪比较悲观。

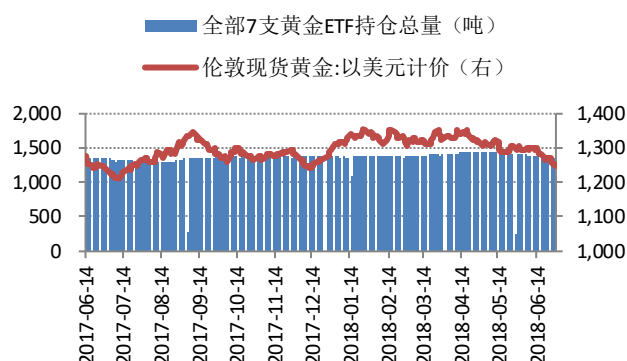
伦敦白银现货价格上两周大跌 6.94%，但 SLV 白银持仓反而增加了 2.67%，白银市场有抄底的情绪，但对价格一般影响不大。

表 2：黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国际现货价格涨跌幅%

	上两周变动 (%)	2018 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	-1.17	-2.20
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-2.71	-3.55
SLV 白银持仓	2.67	0.57
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	-6.94	-4.95

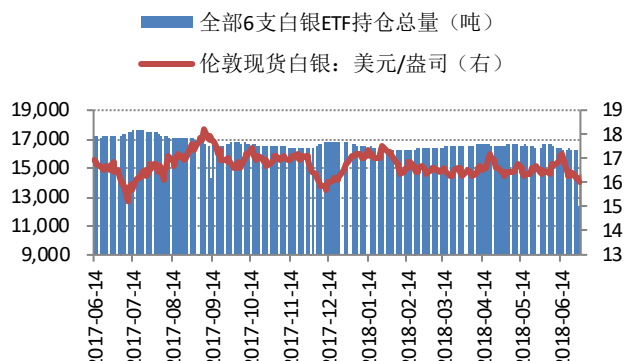
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3、黄金 ETF 持仓上两周有所减少



料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓上两周有所增加



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

美国：关注会议纪要 金银或反弹

经济复苏持续 但有所担忧

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
NAHB 住宅市场指数	Jun	70	68	70	--
新宅开工指数	May	1311k	1350k	1287k	1286k
建筑许可	May	1350k	1301k	1352k	1364k
现房销售	May	5.52m	5.43m	5.46m	5.45m
首次失业人数	16-Jun	220k	218k	218k	221k
FHFA 房价指数月环比	Apr	0.50%	0.10%	0.10%	0.20%
领先指数	May	0.40%	0.20%	0.40%	--
Markit 美国制造业 PMI	Jun P	56.1	54.6	56.4	--
Markit 美国服务业 PMI	Jun P	56.5	56.5	56.8	--
新建住宅销售	May	667k	689k	662k	646k
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	Apr	6.80%	6.56%	6.79%	6.73%
经济咨商局消费者信心	Jun	128	126.4	128	128.8
批发库存月环比	May P	0.20%	0.50%	0.10%	--
耐用品订单	May P	-1.00%	-0.60%	-1.60%	-1.00%
待定住宅销售量(月环比)	May	0.50%	-0.50%	-1.30%	--
首次失业人数	23-Jun	220k	227k	218k	--
GDP 年度化季环比	1Q T	2.20%	2.00%	2.20%	--
个人收入	May	0.40%	0.40%	0.30%	0.20%
个人开支	May	0.40%	0.20%	0.60%	0.50%
核心 PCE 同比	May	1.90%	2.00%	1.80%	--

密歇根大学信心	Jun F	99	98.2	99.3	--
密歇根大学 1 年通胀	Jun F	--	3.00%	2.90%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	Jun F	--	2.60%	2.60%	--

资料来源: Bloomberg 南华研究

上两周公布的经济数据显示, 部分数据好于预期, 部分不及预期, 显示经济复苏还是比较强劲的, 但是并没有特别乐观。尤其是对于贸易战有所担忧, 消费者信心有所下滑, 通胀预期有所上升。

美股大跌原油大涨

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	-0.34	2.55
10 年期国债收益率(基点)	-6	45
纳斯达克综合指数	-3.05	8.79
道琼斯工业平均指数	-3.26	-1.81
标普 500 指数	-2.20	1.67
SP500 波动率指数(VIX)	34.31	45.74
标普 500 金融行业指数	-3.33	-4.91
CRB 指数	2.11	3.36

资料来源: Bloomberg 南华研究

这两周美元指数宽幅震荡, 10 年期国债收益率下降 6 个基点, 显示市场还是有一定的避险情绪的。美股指数普遍大幅下跌 2-3%, 波动率指数大涨。CRB 指数上涨 2.11%, 主要受到原油供应可能不足导致的价格持续大涨的影响。

受到美元指数强势以及市场投资情绪下降的影响, 国际黄金白银近期持续大幅下跌, 因人民币对美元同期大幅贬值, 导致国内金银基本维持震荡。

总结

上周公布的美国经济数据显示, 美国经济复苏在持续, 但是数据也并没有十分乐观。由于对贸易战的担忧, 美股大幅下跌, 消费者信心也受到影响。

目前来看, 美国总统特朗普并没有收手的意思, 甚至在试图退出 WTO。对于汽车征收关税虽然引起了广泛的讨论和反对, 但白宫贸易顾问也进行了强烈的反击, 反映出特朗普的贸易立场并没有显著软化。而中美贸易战也可能在本周进入实质性征收关税的阶段, 需留意后续的市场反应和情绪。目前贸易战的影响主要还是打击投资情绪, 利空金银。

本周还需关注美联储会议纪要, 6 月 FOMC 会议已经预测年内还有 2 次加息, 近期的经济数据并没有特别好, 美股大跌, 但通胀率在走高。需关注美联储理事们对于贸易战的态度, 若有所担忧, 大概率将利多金银。

此外 ADP 就业变动指数、非农就业人数和失业率等也非常重要, 出于对贸易战的担忧, 若数据不及预期的话, 金银也大概率短期上涨。

目前国际黄金在 1250 附近获得支撑, 预计本周或有所反弹。

欧元区：关注贸易战和德国 对金银可能有一定的影响

表 5：欧元区市场监测(资产以欧元计价)

	上两周涨跌幅(%)	2018 年度至今涨跌幅(%)
欧洲股市		
欧盟斯托克 50 价格指数	-3.12	-3.09
德国 DAX30 指数	-5.42	-4.73
法国 CAC40 指数	-3.24	0.21
意大利富时 MIB 指数	-2.54	-1.04
西班牙 IBEX35 指数	-2.32	-4.19
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	-10	-13
法国	-7	-12
意大利	7	66
西班牙	2	-25
希腊	-54	-16
汇率		
欧元兑美元	0.53	-2.79

资料来源：Bloomberg 南华研究

上两周欧元区市场也比较悲观，股票指数大幅下跌，但希腊国债收益率大幅下跌显示希腊债务状况改善，违约概率大幅下降。欧元对美元升值 0.53%。

本周需关注德国默克尔政府面临的分裂危机，若持续发酵可能利空欧元利多美元，对金银有一定的利空影响。另外特朗普计划对汽车征收关税，对欧盟尤其是德国影响非常大，需关注贸易战的进展。

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：4008888910

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