



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注经济数据 金银或震荡

摘要

- 上周公布的美国经济数据多数不及预期，引发市场担忧情绪，美股下跌一度引发避险情绪促使金银大涨，但恐慌情绪很快消散。SPDR 黄金 ETF 小幅增持，现货市场情绪有所回暖。中国政府加强了对汇率的调控，人民币兑美元上周震荡。
- 本周继续关注经济数据、美股情绪、贸易摩擦进展等，预计人民币兑美元很难贬值，金银技术指标偏多，但预计行情持续性不会太好，国际金银本周或维持震荡，未来略偏多。

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 黄金技术指标略偏多，但不建议追涨，预计本周黄金将维持震荡。

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 白银技术指标也偏多，但预计行情持续性不会太好，不建议追涨。预计本周震荡小幅下跌。

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：

以下为本周美国将要公布的重要经济数据，近期市场预计会对通胀率比较关注，其中核心 PCE 同比比较重要，若数据好于预期，美联储降息预期会下降，或利空金银，反之利多。

表 1：本周公布的美国主要经济数据（北京时间）

公布指标	周期	公布时间	预期值	前值
FHFA 房价指数月环比	Mar	05/28/2019 21:00	0.20%	0.30%
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	Mar	05/28/2019 21:00	2.55%	3.00%
经济咨商局消费者信心	May	05/28/2019 22:00	130	129.2
GDP 年度化季环比	1Q S	05/30/2019 20:30	3.10%	3.20%
首次失业人数	25-May	05/30/2019 20:30	214k	211k
批发库存月环比	Apr P	05/30/2019 20:30	0.10%	-0.10%
待建住宅销售量(月环比)	Apr	05/30/2019 22:00	0.50%	3.80%
个人收入	Apr	05/31/2019 20:30	0.30%	0.10%
个人开支	Apr	05/31/2019 20:30	0.20%	0.90%
PCE 核心平减指数年同比	Apr	05/31/2019 20:30	1.60%	1.60%
密歇根大学信心	May F	05/31/2019 22:00	101.3	102.4
密歇根大学 1 年通胀	May F	05/31/2019 22:00	--	2.80%
密歇根大学 5-10 年通胀	May F	05/31/2019 22:00	--	2.60%

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF:SPDR 黄金持仓小幅增加

伦敦黄金上周小幅上涨 0.13%，COMEX 黄金上涨 0.96%。SPDR 黄金 ETF 增持 0.36%，增持来自于上周二，上周三小幅减持，其他交易日不变。黄金现货市场情绪有所回暖，但价格的上涨暂未引起增持的持续。

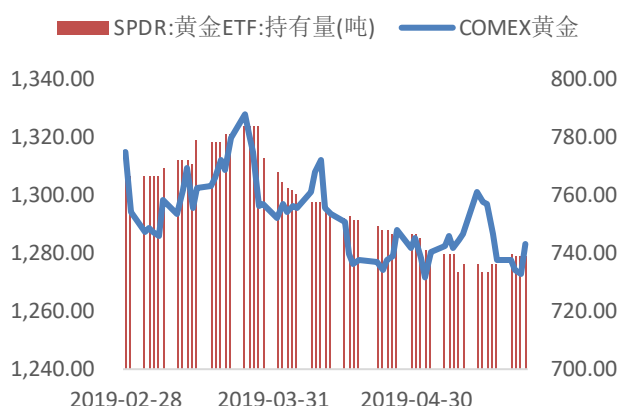
伦敦白银上周上涨 0.48%，COMEX 白银上涨 1.08%，SLV 白银持仓减少 0.24%，现货市场情绪相对悲观，不过一般对价格影响不大。

表 2：黄金白银 ETF 持仓增减幅度及国际现货价格涨跌幅

	上周变动 (%)	2019 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	0.36	-6.20
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	0.13	0.07
COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	0.96	0.39
SLV 白银持仓	-0.24	-1.77
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	0.48	-5.92
COMEX 白银价格 (美元/盎司)	1.08	-6.52

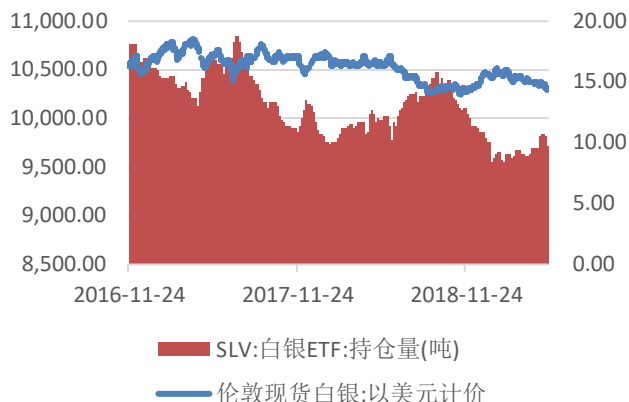
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3、SPDR 黄金 ETF 持仓小幅增加



料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓减少



料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

美国：经济数据不佳 金银难大跌

数据普遍不及预期引发避险情绪

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
现房销售	Apr	5.35m	5.19m	5.21m	--
FOMC 会议纪要	1-May	--	--	--	--
首次失业人数	18-May	215k	211k	212k	--
Markit 美国制造业 PMI	May P	52.6	50.6	52.6	--
Markit 美国服务业 PMI	May P	53.5	50.9	53	--
新建住宅销售	Apr	675k	673k	692k	723k
耐用品订单	Apr P	-2.00%	-2.10%	2.60%	1.70%

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据普遍不及预期，其中制造业和服务业 PMI 大幅不及预期，仅略高于 50，处于衰退的边缘，一度引发美股大跌市场恐慌情绪明显，促使金银大涨。

上周公布的美联储会议纪要称：多数美联储官员认为通胀水平降低可能是暂时的；美国经济仍然面临下行风险；美联储讨论了缩短债券组合到期的利弊；美联储委员认为保持耐心方式在一定时间仍是合适的；一段时间内利率不会做任何变动，即使经济状况有所改善；经济前景面临的一些风险已经有所缓解，包括全球经济、英国脱欧等。

美股美元指数商品下跌市场有避险情绪

表 4：上周美国金融市场表现(资产以美元计价)

	上周涨跌幅(%)	2019 年度至今涨跌幅(%)
美元指数	-0.41	1.65
10 年期国债收益率(基点)	-7	-36
纳斯达克综合指数	-2.29	15.10
道琼斯工业平均指数	-0.69	9.68
标普 500 指数	-1.17	12.73
SP500 波动率指数(VIX)	-0.69	-37.65
标普 500 金融行业指数	-0.25	12.26
CRB 指数	-1.30	5.20

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数下跌 0.41%，10 年期国债收益率下跌 7 个基点，市场有一定的避险情绪。美股指数普遍下跌，但波动率指数 VIX 也小幅下跌。CRB 指数下跌 1.3%。

上周全球市场表现比较悲观，市场避险情绪较为明显。

总结

上周美国经济数据不佳打击了美股和美元指数，令金银大涨，市场避险情绪较为强烈。另外一个催化因素是中美贸易摩擦美国单方面升级也打击了市场情绪，避险情绪最为强烈的当天，美国表示将与中国达成良好的协议，但到目前为止并没有付诸行动。

预计未来若美国经济数据和股市持续走弱，可能会迫使特朗普政府重新展开与中国政府的谈判，若经济和股市像往常一样较好，则这种可能性降低。

近期受贸易摩擦影响，美国部分经济数据确实出现了放缓，未来继续关注美国经济数据、美股走势等，SPDR 黄金 ETF 近期减持趋势明显放缓，出现了零星的增持，表明近期市场情绪有所改变，未来金银下跌空间或受限。但即使在黄金 5 月 23 日大涨的当天和后一天，ETF 并未出现显著的增持，甚至在 22 日少量减持，表明现货市场对避险需求也并没有十分旺盛，因此未来短期若无美股持续暴跌等突发性事件，金银也较难大涨。

本周重点关注经济数据、股票市场情绪，若无催化因素，预计金银可能维持震荡，未来略偏多。

中国：人民币较难贬值 对国内金银不利多

以下为本周将要公布的经济数据，其中 5 月 PMI 预计也将备受关注。今天公布的 4 月规模以上工业企业利润同比为下降 3.7%，较前值 13.9% 明显回落。主要因 4 月初增值税下调导致部分需求在 3 月提前释放，加上同期基数较高等因素。

表 5：本周公布的中国主要经济数据

公布指标	周期	公布时间	预期值	前值
工业利润同比	Apr	05/27/2019 09:30	--	13.90%
综合 PMI	May	05/31/2019 09:00	--	53.4

制造业采购经理指数	May	05/31/2019 09:00	49.9	50.1
非制造业采购经理指数	May	05/31/2019 09:00	54.3	54.3

资料来源: Bloomberg 南华研究

沪金和沪银上周维持震荡, 美国经济表现并不太好, 另外国内 CPI 较高, 通胀预期或将利多国内的金银投资需求, 预计金银短期下跌动能不强, 未来或很难大跌。

人民币兑美元上周小幅升值 0.13%, 主要受美国数据不好美元指数下跌以及国内政府口头调控汇率有关, 央行于 5 月 21 日发布微博称将于近期再次在香港发行人民币央行票据, 意图是在稳定汇率。美国政府近期宣称要对人民币汇率进行反补贴调查。本周一人民币有所升值后回落, 中国政府调控意图明显, 预计短期人民币大幅贬值的概率较低, 预计本周将维持震荡, 对国内金银的利多影响有限。

上周国内没有重要信息公布, 但市场受美国对华为制裁等消息影响, A 股指数普遍下跌, 市场情绪较为悲观。本周关注国内有没有利好政策出台, 预计本周国内的经济数据也很难好转, 国内股市较难好转, 技术上, 中证 500 指数前期回调幅度最大, 本周或企稳, 但沪深 300 和上证 50 或仍有回调空间。

表 6: 中国市场监管

	上周涨跌幅 (%)	2019 年度至今涨跌幅 (%)
沪金活跃合约	-0.21	1.13
沪银活跃合约	0.20	-3.14
即期汇率: 美元兑人民币	-0.13	0.57
沪深 300 指数	-1.50	19.37
上证 50 指数	-1.21	17.83
中证 500 指数	-2.04	16.16

资料来源: Wind 南华研究

欧元区: 市场有一定的避险情绪 对金银影响或不大

表 7: 欧元区市场监管(资产以欧元计价)

	上周涨跌幅 (%)	2019 年度至今涨跌幅 (%)
欧洲股市		
欧盟斯托克 50 价格指数	-2.19	11.64
德国 DAX30 指数	-1.86	13.75
法国 CAC40 指数	-2.24	12.38
意大利富时 MIB 指数	-3.46	11.20
西班牙 IBEX35 指数	-1.14	7.43
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	-1	-36
法国	0	-43
意大利	-11	-19
西班牙	-5	-59
希腊	-7	-104

汇 率

欧元兑美元	0.13	-2.30
-------	------	-------

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区股票指数普遍大跌, 10 年期国债收益率多数下跌, 表明市场有一定的避险情绪, 欧元兑美元升值 0.13%。

本周主要关注美国市场和中国市场, 预计欧洲影响不大。

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

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

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路1155号801、802单元
电话：021-50431979

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

南通市崇川区崇文路1号启瑞广场20层2308、2309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

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越发大厦905-906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

浙江分公司

宁波市海曙区和义路77号901、902
电话：0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市江北区大闸南路500号24幢1706室
电话：0574-87274729

济南营业部

济南市历下区冻源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话：0531-80998121

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

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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5 层 503 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（第 14 层）
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话：010-63161286

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

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

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798978

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：0755-82777909

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：0755-82777909

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