



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注FOMC 金银或震荡下跌

摘要

- 上周公布的美国经济数据多数较好，尤其是零售销售前值大幅上修5月数据也不错，但通胀率不及预期。上周美股小幅上涨美元指数上涨，黄金维持震荡，白银下跌。SPDR黄金ETF持仓继续增加。
- 本周继续关注美国经济数据、美联储议息会议声明和新闻发布会，近期经济数据较好股市情绪也较好，预计鲍威尔很难较前一次发言更宽松，黄金1350的压力位仍很难有效突破，金银或震荡下跌。

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 1350 附近震荡，本周上涨动力在下降，关注美联储会议，1350 的压力还在，预计本周或震荡下跌。

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 白银上周维持震荡下跌，技术指数显示上涨动力在下降，预计本周将震荡下跌。

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，其中美联储议息会议和随后 2:30 开始的美联储主席新闻发布会将是重点，可能会对金银市场产生较大的影响。目前市场预期本次会议不会降息，但可能强化未来的降息预期。

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
NAHB 住宅市场指数	Jun	06/17/2019 22:00	67	66
新宅开工指数	May	06/18/2019 20:30	1235k	1235k
建筑许可	May	06/18/2019 20:30	1290k	1296k
FOMC 利率决策(上限)	19-Jun	06/20/2019 02:00	2.50%	2.50%
FOMC 利率决策(下限)	19-Jun	06/20/2019 02:00	2.25%	2.25%
超额准备金利率	20-Jun	06/20/2019 02:00	2.35%	2.35%
首次失业人数	15-Jun	06/20/2019 20:30	220k	222k
领先指数	May	06/20/2019 22:00	0.10%	0.20%
Markit 美国制造业 PMI	Jun P	06/21/2019 21:45	50.5	50.5
Markit 美国服务业 PMI	Jun P	06/21/2019 21:45	51	50.9
现房销售	May	06/21/2019 22:00	5.25m	5.19m

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF: SPDR 黄金 ETF 持仓继续增加

伦敦黄金上周上涨 0.79%，COMEX 黄金维持震荡，SPDR 黄金 ETF 持仓增加 1.02%，其中上周二少量减持，上周三和周五持仓增加。现货市场目前还是比较乐观的。

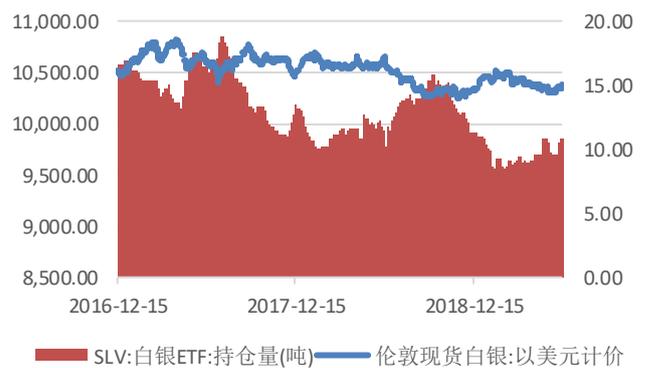
伦敦白银上周上涨 0.77%，COMEX 白银下跌 1.07%，白银价格目前表现弱于黄金，SLV 白银持仓增加 0.36%。

图 3、SPDR 黄金 ETF 持仓继续增加



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓小幅增加



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 (%)	2019 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	1.02	-2.99
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	0.79	5.43
COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	0.02	4.72
SLV 白银持仓	0.36	-0.14
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	0.77	-2.85
COMEX 白银价格 (美元/盎司)	-1.07	-4.56

资料来源: Bloomberg 南华研究

美国：美联储难以更宽松 金银或震荡下跌

数据多数较好 通胀率下滑

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
JOLTS 职位空缺	Apr	7496	7449	7488	7474
PPI 最终需求 同比	May	2.00%	1.80%	2.20%	--
CPI 同比	May	1.90%	1.80%	2.00%	--
首次失业人数	8-Jun	215k	222k	218k	219k
零售销售月环比	May	0.60%	0.50%	-0.20%	0.30%
工业产值(月环比)	May	0.20%	0.40%	-0.50%	-0.40%
制造业(SIC)产值	May	0.20%	0.20%	-0.50%	--
设备使用率	May	78.00%	78.10%	77.90%	--
密歇根大学信心	Jun P	98	97.9	100	--
密歇根大学 1 年通胀	Jun P	--	2.60%	2.90%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	Jun P	--	2.20%	2.60%	--
营运库存	Apr	0.50%	0.50%	0.00%	--

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示，部分数据小幅不及预期，部分数据好于预期，尤其是零售销售数据前值大幅上修，5 月仅小幅不及预期，消费者信心也基本与预期持平，但通胀率不及预期，通胀预期也有所下滑。

美元指数大涨美股上涨

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	0.92	1.49
10 年期国债收益率(基点)	0	-60
纳斯达克综合指数	0.70	17.50
道琼斯工业平均指数	0.41	11.84

标普 500 指数	0.47	15.16
SP500 波动率指数 (VIX)	-6.26	-39.89
标普 500 金融行业指数	0.43	13.80
CRB 指数	0.23	2.95

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数上涨 0.92%，10 年期国债收益率未变，美股指数普遍小幅上涨，波动率指数小小的，CRB 指数小幅上涨。金银维持震荡。

总结

上周美国经济数据多数还是比较好的，尤其是零售销售数据前值大幅上修，本月数据也较好。但通胀率不及预期是目前最大的问题。

本周将召开美联储议息会议，预计不会加息，重点关注美联储对未来经济展望、对降息的态度。由于近期经济数据表现较好，美股表现也较好，美墨达成协议，市场信心有所恢复，美联储降息的必要性下降，但通胀率未继续好转是美联储货币政策的重要考量。由于点阵图对于经济、货币政策的预测可能存在较大差异，美联储主席鲍威尔暗示可能取消点阵图。

市场目前对降息的预期过度强烈，若发布点阵图的话预计将令市场失望，打击金融市场和金银，若点阵图推迟或暂停发布，则重点关注鲍威尔的新闻发布会，预计很难较前一次发言更宽松，对金银可能会有一定的打击。

中国：人民币或小幅贬值 利多国内金银

本周国内没有重要数据公布。

上周公布的经济数据中，5 月出口和贸易余额好于预期，通胀符合预期，工业数据小幅不及预期，但消费好于预期，货币供应有分化，M2 同比和新增人民币贷款小幅不及预期。

5 月出口较好，可能与人民币贬值有关。国内消费还是比较强劲的，但是投资和工业有所下滑。

表 5：上周公布的中国主要经济数据

公布指标	时间	预期值	实际值	前值	修正值
外汇储备	May	\$3090.00b	\$3101.00b	\$3094.95b	--
出口同比	May	-3.90%	1.10%	-2.70%	--
进口同比	May	-3.50%	-8.50%	4.00%	--
贸易余额	May	\$22.30b	\$41.65b	\$13.84b	\$13.77b
CPI 同比	May	2.70%	2.70%	2.50%	--
PPI 同比	May	0.60%	0.60%	0.90%	--
总融资人民币	May	1450.0b	1400.0b	1360.0b	1385.4b
货币供应 M2 同比	May	8.60%	8.50%	8.50%	--

新增人民币贷款 CNY	May	1300.0b	1180.0b	1020.0b	--
货币供应 M0 年同比	May	3.50%	4.30%	3.50%	--
货币供应 M1 年同比	May	3.20%	3.40%	2.90%	--
固定资产除农村年迄今同比	May	6.10%	5.60%	6.10%	--
工业产值 同比	May	5.40%	5.00%	5.40%	--
工业生产 年迄今(同比)	May	6.10%	6.00%	6.20%	--
零售销售额同比	May	8.10%	8.60%	7.20%	--
社会消费品零售	May	8.00%	8.10%	8.00%	--

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周沪金上涨 2.01%，沪银上涨 1.07%，人民币汇率上周震荡小幅贬值，国内外金银差别较大主要跟收盘时间不同有关。

上周国内股指普遍上涨超 2%，主要与经济数据表现尚可有关。本周国内没有重要数据公布，主要关注市场情绪、美联储货币政策以及中美贸易问题。

7月1日起，新一轮 3000 亿降费举措落地在即，预计利好经济数据。此外据 21 世纪经济报道报道，世贸组织 (WTO) 6 月 14 日消息，美国与中国已同意暂停 DS542 (《中国——关于保护知识产权的若干措施》) 争端解决小组的程序，但没有说明中止诉讼的理由，暂停时间至 2019 年 12 月 31 日。WTO 是在 6 月 3 日收到美国请求中止诉讼。G20 将于 6 月 28-29 日在日本举行，关注中美问题短期会不会有暂时缓解。

若美联储对降息没有那么急切，美元指数可能上涨，则人民币还是有贬值的压力，预计本周人民币将震荡小幅贬值，小幅利多国内金银。国内 A 股可能会有所反弹，但个股间差异可能较大。

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	2.01	6.91
沪银活跃合约	1.07	-0.59
即期汇率: 美元兑人民币	0.11	0.84
沪深 300 指数	2.53	21.40
上证 50 指数	2.91	21.48
中证 500 指数	2.50	15.05

资料来源: Wind 南华研究

欧元区: 市场信心提升 对金银影响不大

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	0.02	12.59
德国 DAX30 指数	0.42	14.56
法国 CAC40 指数	0.07	13.46

意大利富时 MIB 指数	1.24	12.49
西班牙 IBEX35 指数	-0.45	7.66
10 年期国债收益率（基点）		
德国	0	-50
法国	1	-62
意大利	-1	-39
西班牙	-5	-92
希腊	-11	-169
汇率		
欧元兑美元	-0.07	-1.62

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧元区股票指数走势有分化，西班牙股指下跌，意大利上涨 1.24%。10 年期国债收益率走势反映出市场信心在提升。欧元兑美元上周维持震荡。

本周重点关注美联储，欧元区市场影响不大。

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

济南市历下区泺源大街 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，但我们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