



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

0571-87839284

xuena@nawaa.com



南华期货研究 NFR

贵金属周报

2018 年 4 月 16 日星期一

关注特朗普 金银或震荡

摘要

- 上周公布的经济数据显示就业通胀表现还可以但消费者信心和预期通胀大幅回落，美股和商品大涨。上周通俄门调查升级、中东局势升级等都是利多金银的因素，而中美贸易战担忧缓解、美联储会议纪要暗示或更快加息利空金银。
- 本周继续关注中美贸易战、中东局势、通俄门调查以及特朗普的其他动作，金银或维持区间内震荡，中线或偏多。

技术分析

COMEX 黄金上周大涨后回落，上方压力位 1360 美元/盎司，下方支撑位 1310 美元/盎司，预计本周黄金或维持区间内震荡，中线或偏多。

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 白银预计继续维持横盘震荡，中线也偏多。

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，没有对金银价格短期影响特别大的数据，但持续跟踪有助于了解美国经济进程，一般经济数据较好不利于金银投资。此外本周还有数名美联储高官发表讲话，预计也只是短期影响。

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
零售销售月环比	04/16/2018 20:30	Mar	0.40%	-0.10%
营运库存	04/16/2018 22:00	Feb	0.60%	0.60%
NAHB 住宅市场指数	04/16/2018 22:00	Apr	70	70
新宅开工指数	04/17/2018 20:30	Mar	1266k	1236k
建筑许可	04/17/2018 20:30	Mar	1325k	1298k
工业产值(月环比)	04/17/2018 21:15	Mar	0.40%	1.10%
制造业(SIC)产值	04/17/2018 21:15	Mar	0.10%	1.20%
设备使用率	04/17/2018 21:15	Mar	77.90%	78.10%
首次失业人数	04/19/2018 20:30	14-Apr	230k	233k
领先指数	04/19/2018 22:00	Mar	0.30%	0.60%

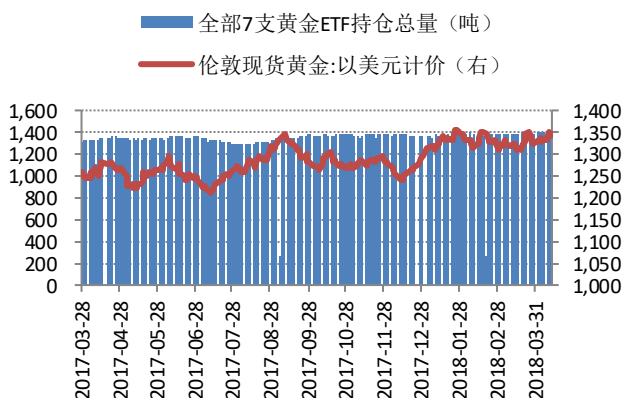
资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF：

伦敦黄金现货价格上周上涨 0.94%，SPDR 黄金 ETF 持仓增加 0.69%，增仓来自于上周四，当天金价受贸易战和叙利亚局势降温以及美联储会议纪要偏鹰派影响大跌，显示出现货黄金市场与价格走势有背离。

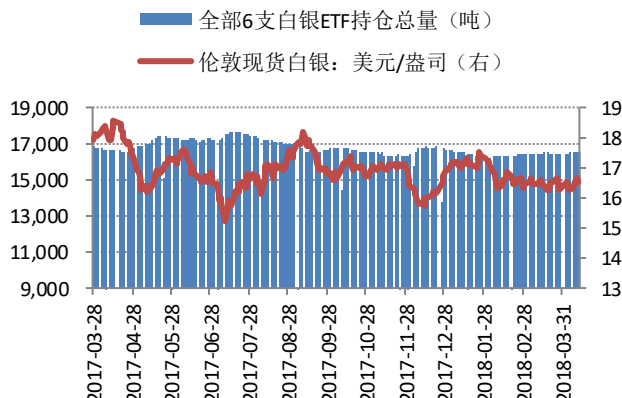
伦敦白银现货上周上涨 1.41%，SLV 白银持仓未变。

图 3、黄金 ETF 持仓有所上升



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓波动不大



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

表 4：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	0.69	3.39
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	0.94	3.64
SLV 白银持仓	0.00	-0.14
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	1.41	-2.13

资料来源：Bloomberg 南华研究

美国：关注特朗普 金银或震荡

就业通胀良好消费者信心不佳

表 5：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
PPI 最终需求 同比	Mar	2.90%	3.00%	2.80%	--
批发库存月环比	Feb F	0.80%	1.00%	1.10%	--
CPI 同比	Mar	2.40%	2.40%	2.20%	--
首次失业人数	7-Apr	230k	233k	242k	--
JOLTS 职位空缺	Feb	6024	6052	6312	6228
密歇根大学信心	Apr P	100.3	97.8	101.4	--
密歇根大学 1 年通胀	Apr P	--	2.70%	2.80%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	Apr P	--	2.40%	2.50%	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济不多，就业和通胀表现还可以，但 4 月消费者信心大幅下跌不及预期，通胀预期也有所回落。

美股商品大涨

表 6：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	-2.52
10 年期国债收益率(基点)	5	42
纳斯达克综合指数	2.77	2.94
道琼斯工业平均指数	1.79	-1.45
标普 500 指数	1.99	-0.65
SP500 波动率指数(VIX)	-18.99	57.70
标普 500 金融行业指数	1.03	-1.80
CRB 指数	3.87	3.01

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数横盘震荡，周度累计小幅下跌 0.34%，不过美元指数的下跌在上周是利多金银的重要因素。人民币对美元的汇率上周也是维持震荡。10 年期国债收益率上升 5 个基点，市场避险情绪并不强。

美股指数普遍上涨超 1%，波动率指数大幅下跌，市场风险情绪明显提升。标普 500 金融行业指数涨幅不及综合指数，或因美联储上周二发表声明称，在考虑实施“压力资本缓冲”来调整对不同银行特定业务的监管要求。这可能增加大银行的资本金要求，而系统重要性较低的银行的资本金要求将有所减少。

CRB 指数大涨 3.87%，主要受益于原油价格的上涨，而原油价格的上涨又受益于贸易战缓和、沙特暗示希望油价达到 80 美元/桶以及中东局势升级影响。

总结

上周公布的经济数据不多，就业和通胀表现尚可，但消费者信心大幅下降，通胀预期有所回落。

上周中美贸易战担忧明显缓解，尤其是上周二习主席在博鳌论坛上的讲话称，中国将主动扩大进口，降低汽车等产品进口关税，加强知识产权保护，大幅度放宽市场准入。特朗普对此表示欢迎，中美贸易谈判大门将敞开。

此外上周美国通俄门调查升级短期利多金银。当地时间 4 月 11 日（上周三）清晨特朗普警告称，普京和伊朗要为上周在叙利亚首都外发生的化学武器袭击付出巨大代价，是金银价格大幅上涨的催化剂。北京时间上周四凌晨公布的美联储会议纪要显示，所有委员都预计未来将有更快的经济增长、更高的通胀，暗示或更快加息，短期打击金银。周四凌晨特朗普又发推特对叙利亚态度放缓，都是利空周四金银价格的原因。当地时间周五晚间，美国联合英国、法国对叙利亚政府军事设施进行“精准打击”，短期利多金银。但特朗普周六称“任务完成”，白宫发言人也表示美国在叙利亚任务并未改变，特朗普仍希望美军尽快回国，令中东紧张局势降温。

上周中东局势具有突发性，黄金大幅上涨后在 1360 美元/盎司的压力位附近回落，目前整体形态仍在区间内。

本周关注美国对华 1000 亿美元商品进口关税清单是否会公布，预计中美贸易战不太会升温，中东局势关注俄罗斯的反击，预计也不太会升温。其他主要关注通俄门的调查进展和特朗普的其他动作，另外美联储高官的表态预计略偏鹰派，但对市场的影响或有限。预计本周黄金仍将在 1310-1360 美元/盎司的区间内震荡，中线偏多。

欧元区：股指普遍上涨 对金银影响不大

表 7：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	1.17	-1.60
德国 DAX30 指数	1.64	-3.68
法国 CAC40 指数	1.08	0.05

意大利富时 MIB 指数	1.75	6.76
西班牙 IBEX35 指数	0.87	-2.75
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	1	8
法国	1	-4
意大利	1	-22
西班牙	1	-33
希腊	10	-1
汇率		
欧元兑美元	0.68	2.70

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场股票指数普遍上涨, 国债收益率变动不大, 市场信心还是不错的, 欧元对美元升值 0.68%。

上周对金银价格影响最大的还是美国市场, 本周继续关注美国市场和特朗普。

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

台州市经济开发区东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

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