



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

## 关注非农 金银或承压

### 摘要

- 上周公布的经济数据显示，美国经济复苏在持续。上周会议纪要偏鸽派，特朗普取消美朝首脑会晤令避险情绪升温提振金银，鲍威尔讲话偏鹰派打击金银。
- 本周继续关注经济数据，尤其是非农报告，目前离6月FOMC会议所剩时间也不多了，金银大概率下跌，不建议继续持有多单。

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

## 技术分析

COMEX 黄金上周上涨至 1300 美元/盎司的压力位，本周或震荡下跌，不建议继续做多。

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 白银上周震荡上涨，本周或震荡下跌。

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：

以下为本周将要公布的重要经济数据，其中核心 PCE 同比、非农就业人数、平均小时收入同比等都比较重要，可能会对金银价格短期造成很大的影响。非农就业人数预期并不高，近期经济数据比较好，实际就业数据可能比较好，或利空金银。

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
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	05/29/2018 21:00	Mar	6.40%	6.80%
经济咨商局消费者信心	05/29/2018 22:00	May	128	128.7
ADP 就业变动指数	05/30/2018 20:15	May	190k	204k
批发库存月环比	05/30/2018 20:30	Apr P	0.50%	0.30%
GDP 年度化季环比	05/30/2018 20:30	1Q S	2.30%	2.30%
核心 PCE 同比	05/31/2018 20:30	Apr	1.80%	1.90%
个人收入	05/31/2018 20:30	Apr	0.30%	0.30%
个人开支	05/31/2018 20:30	Apr	0.40%	0.40%
首次失业人数	05/31/2018 20:30	26-May	230k	234k
待定住宅销售量(月环比)	05/31/2018 22:00	Apr	0.50%	0.40%
非农就业人数增减	06/01/2018 20:30	May	190k	164k
失业率	06/01/2018 20:30	May	3.90%	3.90%
平均小时收入同比	06/01/2018 20:30	May	2.60%	2.60%
Markit 美国制造业 PMI	06/01/2018 21:45	May F	56.7	56.6
建筑开支月环比	06/01/2018 22:00	Apr	0.80%	-1.70%
ISM 制造业	06/01/2018 22:00	May	58.1	57.3

资料来源：Bloomberg 南华研究

## ETF：价格上涨 ETF 普遍减持

伦敦黄金现货价格上周上涨 1.18%，SPDR 黄金 ETF 持仓减少 0.79%，减仓发生在上周一和上周五，显示现货市场对后市比较悲观，并未对价格的上涨做出反应。

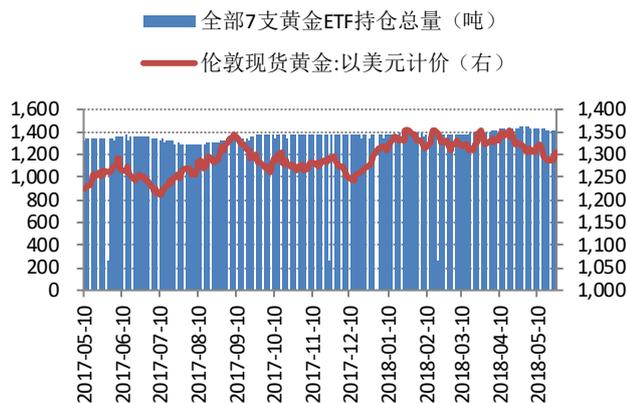
伦敦白银现货价格上周上涨 1.71%，表现较黄金更为强势，SLV 白银持仓减少 0.32%，现货市场对后市也并不乐观。

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	-0.79	1.31
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	1.18	0.54
SLV 白银持仓	-0.32	-0.21
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	1.71	-1.16

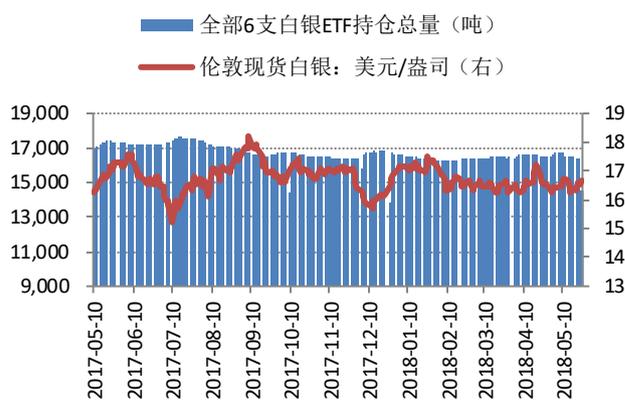
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3、黄金 ETF 持仓上周有所下降



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓小幅下降



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

## 美国：关注非农 金银或承压

### 经济复苏在持续

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
Markit 美国制造业 PMI	May P	56.5	56.6	56.5	--
Markit 美国服务业 PMI	May P	55	55.7	54.6	--
新建住宅销售	Apr	680k	662k	694k	672k
首次失业人数	19-May	220k	234k	222k	223k
FHFA 房价指数月环比	Mar	0.60%	0.10%	0.60%	0.80%
现房销售	Apr	5.55m	5.46m	5.60m	--
耐用品订单	Apr P	-1.30%	-1.70%	2.60%	2.70%
密歇根大学信心	May F	98.8	98	98.8	--
密歇根大学 1 年通胀	May F	--	2.80%	2.80%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	May F	--	2.50%	2.50%	--

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，部分好于预期，部分不及预期。

### 美元指数上涨

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	0.66	2.31
10 年期国债收益率(基点)	-12	53
纳斯达克综合指数	1.08	7.68
道琼斯工业平均指数	0.15	0.14

标普 500 指数	0.31	1.78
SP500 波动率指数 (VIX)	-1.49	19.75
标普 500 金融行业指数	-0.41	-0.59
CRB 指数	-0.17	4.89

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数上涨 0.66%，10 年期国债收益率下跌 12 个基点，或因市场避险情绪上升。美股指数普遍震荡，其中纳斯达克综合指数上涨超 1%，VIX 指数下跌。CRB 指数下跌 0.17%。

### 总结

上周公布的经济数据显示美国经济复苏在继续，美元指数继续上涨，但避险情绪有所上升，10 年期国债收益率下跌，金银上周大涨，主要因特朗普取消了与金正恩的会晤，此外上周公布的会议纪要显示美联储近期不考虑因通胀水平而进一步加快加息的步伐，美联储偏鸽的态度也利多金银。

上周鲍威尔的讲话中提到美国的财政路径不可持续，前瞻指引的作用比以往小得多，央行的货币政策应该独立于政治，政府对货币政策的干预可能带来通胀。以上讲话表明鲍威尔虽然是特朗普任命的，但是他很可能坚持美联储的独立性，未来通胀失控的可能性较小，而货币政策过度宽松的可能性也不高，总体上略偏鹰派。鲍威尔的讲话短期也令金银小幅下跌。

周末特朗普又宣布 6 月 12 日在新加坡举行的“特金会”的计划没有变动，避险情况回落对金银有一定的利空影响。

本周继续关注经济数据，尤其需要关注的是通胀指标、非农就业人数、工资增长率等，此外本周也有美联储高官将发表讲话。目前离 6 月 FOMC 会议所剩时间也不多了，加息预计或利空金银。特金会也需要关注进展。本周利多因素有限，金银或下跌。

## 欧元区：政局动荡避险情绪强 本周影响或不大

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 (%)
<b>欧洲股市</b>		
欧盟斯托克 50 价格指数	-1.63	0.33
德国 DAX30 指数	-1.07	0.16
法国 CAC40 指数	-1.28	4.33
意大利富时 MIB 指数	-4.48	2.49
西班牙 IBEX35 指数	-2.83	-2.16
<b>10 年期国债到期收益率(基点)</b>		
德国	-17	-2
法国	-12	-7
意大利	23	45
西班牙	2	-10

---

希腊	-13	30
汇率		
欧元兑美元	-0.90	-2.65

---

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区股指普遍下跌, 其中意大利和西班牙因政局动荡出现大幅下跌: 其中意大利民粹主义政党组建的联合政府提名的财长人选被总统否决, 令总理候选人放弃出任, 面临二次大选, 而西班牙首相面临不信任投票。国债收益率变动显示市场避险情绪较为强烈。欧元对美元贬值 0.9%, 是美元指数上涨的原因之一, 而美元指数上涨利空金银。

本周欧元区动荡或持续, 但或并无进一步的坏消息, 对金银的影响或不大。本周重点关注非农报告。

# 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](http://www.nanhua.net)