



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

## FOMC会议临近 金银或继续承压

### 摘要

- 上周公布的经济数据显示美国经济复苏较为强劲，通胀率符合预期，非农就业人数、失业率和平均小时工资增长均好于预期，令6月加息板上钉钉，上周五金银有所下跌。特朗普对盟友征税以及他国报复性关税并未令市场避险情绪显著上升，欧洲政局动荡暂缓，对金银市场影响均不大。
- 本周继续关注美国经济数据，临近6月FOMC会议，预计在加息的预期下金银本周仍偏空，但预计跌幅或有限。

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 黄金上周震荡下跌，目前价格在趋势线附近，上涨动能在减弱，临近 FOMC 会议，预计本周或震荡下跌，下方目标位 1280 美元/盎司。

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 白银上周震荡下跌，预计本周继续震荡略偏空，下方支撑位 16.2 美元/盎司。

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，预计数据对金银的影响或有限，本周其他事件不多。

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
工厂订单	06/04/2018 22:00	Apr	-0.50%	1.60%
耐用品订单	06/04/2018 22:00	Apr F	--	-1.70%
Markit 美国服务业 PMI	06/05/2018 21:45	May F	55.7	55.7
JOLTS 职位空缺	06/05/2018 22:00	Apr	6300	6550
ISM 非制造业综合指数	06/05/2018 22:00	May	57.6	56.8
首次失业人数	06/07/2018 20:30	2-Jun	225k	221k
批发库存月环比	06/08/2018 22:00	Apr F	0.00%	0.00%

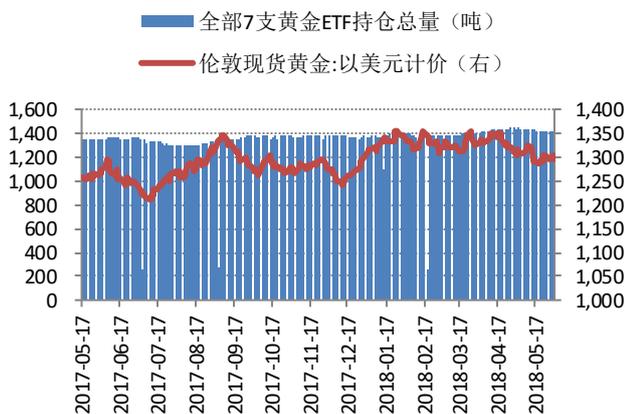
资料来源：Bloomberg 南华研究

## ETF：黄金 ETF 大量减持

伦敦黄金现货价格上周下跌 0.68%，SPDR 黄金 ETF 持仓累计下降 1.42%，减持来自于 5 月 31 日和 6 月 1 日，其中 6 月 1 日当天减持量非常大，或因非农就业报告多项指标大幅好于预期，市场加息预期升温，而 5 月 29 日有少量增持。

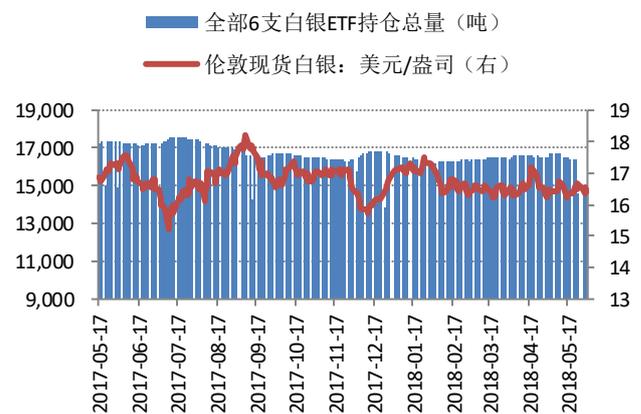
伦敦白银现货价格上周下跌 1.5%，SLV 白银持仓增加 0.65%，或因部分资金在抄底。

图 3、黄金 ETF 持仓上周下降



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓少量增加



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 (%)	2018 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	-1.42	-0.13
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-0.68	-0.15

SLV 白银持仓	0.65	0.44
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	-1.50	-2.64

资料来源: Bloomberg 南华研究

## 美国: FOMC 会议临近 金银或继续承压

### 数据较好 经济复苏强劲

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
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	Mar	6.45%	6.79%	6.80%	6.76%
经济咨商局消费者信心	May	128	128	128.7	125.6
ADP 就业变动指数	May	190k	178k	204k	163k
批发库存月环比	Apr P	0.50%	0.00%	0.30%	0.20%
个人收入	Apr	0.30%	0.30%	0.30%	0.20%
个人开支	Apr	0.40%	0.60%	0.40%	0.50%
核心 PCE 同比	Apr	1.80%	1.80%	1.90%	1.80%
首次失业人数	26-May	228k	221k	234k	--
待定住宅销售量(月环比)	Apr	0.40%	-1.30%	0.40%	0.60%
非农就业人数增减	May	190k	223k	164k	159k
失业率	May	3.90%	3.80%	3.90%	--
平均小时收入同比	May	2.60%	2.70%	2.60%	--
劳动力参与率	May	--	62.70%	62.80%	--
Markit 美国制造业 PMI	May F	56.6	56.4	56.6	--
建筑开支月环比	Apr	0.80%	1.80%	-1.70%	--
ISM 制造业	May	58.2	58.7	57.3	--
Wards 总车辆销售	May	16.70m	16.81m	17.07m	--

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据有较多好于预期, 显示美国经济复苏非常强劲, 其中通胀率符合预期, 非农报告中多项指标较好, 就业人数、失业率以及工资增长均好于预期, 美联储6月加息基本板上钉钉, 未来有可能加快加息步伐, 这些打击金银在上周五下跌。

### 美元指数震荡股市分化

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	-0.10	2.21
10 年期国债收益率(基点)	-3	50
纳斯达克综合指数	1.62	9.43
道琼斯工业平均指数	-0.48	-0.34
标普 500 指数	0.49	2.28

SP500 波动率指数 (VIX)	1.82	21.92
标普 500 金融行业指数	-1.30	-1.88
CRB 指数	-0.80	4.05

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数震荡, 10 年期国债收益率波动不大, 美股指数有分化, 其中纳斯达克综合指数上涨 1.62%, 表现较好。波动率小幅上升, 金融行业指数下跌 1.3%, 或因放松监管预期实现利空。CRB 指数下跌 0.8%。

### 总结

上周公布的经济数据显示美国经济复苏较为强劲, 尤其是非农报告中就业人数、失业率和平均小时工资增长均超预期, 令 6 月加息板上钉钉, 短期打击了黄金白银。

此外, 尽管美国对欧盟、日本、加拿大等传统盟友开征钢铁铝的进口关税, 部分国家也出台了报复性措施, 但市场普遍将其看作是特朗普政府增加谈判筹码的手段, 对贸易战的担忧并没有显著的上升, 换言之市场避险情绪不强, 没有对金银形成利多。预计本周和下周仍是美联储加息主导市场情绪。

本周将要公布的经济数据并不是很多, 对市场的影响预计不会很大, 美联储本周将进入静默期, 下周将举行 FOMC 6 月会议, 预计加息的预期以及担忧未来更快加息的预期将令金银在本周持续承压。

## 欧元区: 政局动荡暂缓 对金银影响或不大

表 5: 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	-1.76	-1.44
德国 DAX30 指数	-1.65	-1.50
法国 CAC40 指数	-1.39	2.88
意大利富时 MIB 指数	-1.29	1.17
西班牙 IBEX35 指数	-1.98	-4.10
<b>10 年期国债到期收益率(基点)</b>		
德国	-2	-4
法国	0	-8
意大利	23	67
西班牙	-2	-13
希腊	10	39
<b>汇率</b>		
欧元兑美元	-0.05	-2.70

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区股票指数普遍下跌, 10 年期国债收益率出现分化, 欧元对美元汇率震荡。

上周意大利重新组成联合政府，市场的担忧情绪有所缓解。西班牙首相拉霍伊遭弹劾下台，随后加泰罗尼亚地方政府正式宣布就职，或再度谋求独立，未来可能会造成一定的紧张情绪，但预计对金银市场影响不大。

# 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)