



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注经济数据 金银或偏空

摘要

- 上周公布的经济数据显示，美国经济复苏在持续，但美股维持震荡。鲍威尔听证会重申渐进加息立场，后美元指数因特朗普批评加息而下跌，金银下跌后上涨。SPDR 黄金 ETF 上周小幅增持。
- 本周重点关注特朗普、经济数据以及欧洲央行利率会议，预计国际黄金仍偏空，人民币或继续贬值，国内金银或维持震荡。

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 黄金上周先跌后涨，目前技术指标偏中性，下方支撑位 1200 美元/盎司，预计本周震荡偏空。

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 白银上周下跌后有所上涨，预计本周或将维持震荡。

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，其中二季度 GDP 初值预计影响将会比较大，目前预期 4.3% 比较高。另外还需关注房地产市场数据，若数据不及预期可能引发对加息的质疑，从而利多金银。

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
现房销售	07/23/2018 22:00	Jun	5.45m	5.43m
FHFA 房价指数月环比	07/24/2018 21:00	May	0.30%	0.10%
Markit 美国制造业 PMI	07/24/2018 21:45	Jul P	55.1	55.4
Markit 美国服务业 PMI	07/24/2018 21:45	Jul P	56.5	56.5
新建住宅销售	07/25/2018 22:00	Jun	669k	689k
批发库存月环比	07/26/2018 20:30	Jun P	0.50%	0.60%
首次失业人数	07/26/2018 20:30	21-Jul	215k	207k
耐用品订单	07/26/2018 20:30	Jun P	3.00%	-0.40%
GDP 年度化季环比	07/27/2018 20:30	2Q A	4.30%	2.00%
密歇根大学信心	07/27/2018 22:00	Jul F	97.1	97.1
密歇根大学 1 年通胀	07/27/2018 22:00	Jul F	--	2.90%
密歇根大学 5-10 年通胀	07/27/2018 22:00	Jul F	--	2.40%

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF：黄金 ETF 出现增持

伦敦黄金上周价格下跌 1.04%，但 SPDR 黄金 ETF 增持 0.37%，其中上周一少量减持，上周四有所增持，显示现货市场投资情绪目前有改善。

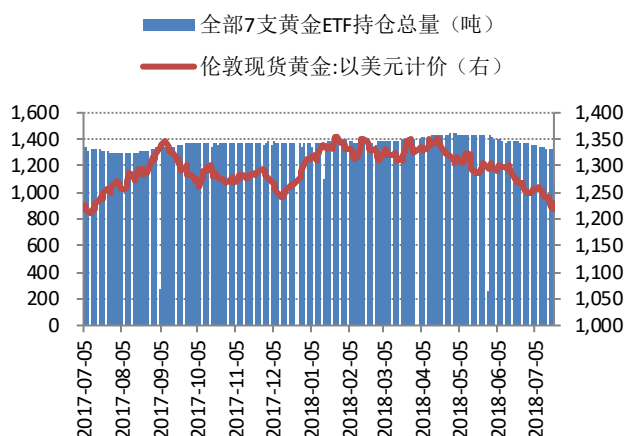
伦敦白银现货上周下跌 2.78%，SLV 白银增加 0.68%，白银价格波动较黄金更大，现货市场有抄底的情绪，但一般对价格影响不大。

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 (%)	2018 年至今变动 (%)
SPDR 黄金持仓	0.37	-4.70
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-1.04	-5.23
SLV 白银持仓	0.68	2.60
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	-2.78	-8.86

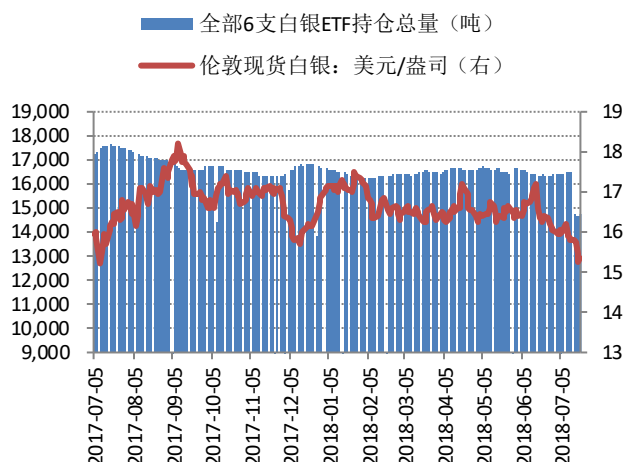
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3、黄金 ETF 持仓上周有所增加



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓上周有所增加



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

美国：关注经济数据 金银或仍偏空

经济复苏持续

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
零售销售月环比	Jun	0.50%	0.50%	0.80%	1.30%
营运库存	May	0.40%	0.40%	0.30%	--
工业产值(月环比)	Jun	0.50%	0.60%	-0.10%	-0.50%
设备使用率	Jun	78.30%	78.00%	77.90%	77.70%
制造业(SIC)产值	Jun	0.70%	0.80%	-0.70%	-1.00%
NAHB 住宅市场指数	Jul	68	68	68	--
新宅开工指数	Jun	1320k	1173k	1350k	1337k
建筑许可	Jun	1330k	1273k	1301k	--
首次失业人数	14-Jul	220k	207k	214k	215k
领先指数	Jun	0.40%	0.50%	0.20%	0.00%

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据参差不齐，有部分符合或好于预期，也有部分不及预期，总体上经济复苏是在持续的。

金融行业指数表现良好

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	-0.21	2.55
10 年期国债收益率(基点)	7	49

纳斯达克综合指数	-0.07	13.28
道琼斯工业平均指数	0.15	1.37
标普 500 指数	0.02	4.80
SP500 波动率指数 (VIX)	5.58	16.49
标普 500 金融行业指数	2.22	-1.37
CRB 指数	-0.57	-0.64

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数下跌 0.21%，10 年期国债收益率上涨 7 个基点，美股指数普遍震荡，波动率指数有所上升，金融行业表现特别好，CRB 指数下跌 0.57%。

总结

上周公布的美国经济数据显示经济复苏持续，上周鲍威尔在国会作证的时候重申当前最佳途径是渐进加息，称很难预料贸易政策对经济前景的影响。认为贸易保护主义对美国经济不利。基本上市场对听证会反应平淡。

但是 7 月 19 日特朗普在接受采访时直言对美联储加息步调不满，称不喜欢加息，因为每次经济走强时——例如现在——美联储都要加息，在欧洲和日本保持宽松货币政策时，美国加息时点可能很不好。尽管之后白宫称总统并非在干预货币政策，但第二天特朗普再次批评了美联储加息，称美国在加息，美元也变得越来越强，把我们的大优势夺走。特朗普的言论打压了美元指数，令金银在上周四和周五有所上涨。是上周对金银影响较大的政治事件。

上周人民币对美元受国内政策影响有较大幅度的贬值，特朗普言论短期令人民币对美元升值。

本周美联储没有高官发表讲话，重点关注美国经济数据、特朗普的表态以及欧洲央行对结束宽松的表述等，此外也需要关注人民币对美元的走势。预计人民币对美元的贬值仍将持续，利多国内金银价格。下周将会召开 FOMC 会议，预计加息预期短期不会改变，特朗普的言论大概率只是短期的影响，金银或仍偏空。国际黄金下方支撑位 1200 美元/盎司。

欧元区：关注欧央行 或对金银有影响

表 5：欧元区市场监测（资产以欧元计价）

	上两周涨跌幅 (%)	2018 年度至今涨跌幅 (%)
欧洲股市		
欧盟斯托克 50 价格指数	0.16	-1.25
德国 DAX30 指数	0.16	-2.76
法国 CAC40 指数	-0.57	1.61
意大利富时 MIB 指数	-0.45	-0.27
西班牙 IBEX35 指数	-0.10	-3.18
10 年期国债到期收益率 (基点)		
德国	3	-6

法国	6	-11
意大利	4	57
西班牙	5	-25
希腊	1	-25
汇 率		
欧元兑美元	0.23	-2.69

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场普遍震荡,波动不是很大。欧元对美元升值 0.23%,部分也是受到特朗普打压美元的言论影响。

本周重点关注 7 月 26 日欧洲央行的利率决议和行长记者会,可能会影响到欧元对美元的汇率,进而影响到金银价格走势。

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：400888910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

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

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 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

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

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

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 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 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

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

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

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路555号交易中心大楼
三层3232、3233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
电话：0791-83828829

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室
电话：010-63161286

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

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：0755-82577529

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

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

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