



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

## 市场预期或改变 金银震荡偏多

### 摘要

- 上周公布的经济数据显示，美国经济复苏在持续但不及预期乐观，道指上涨纳指下跌，美元指数震荡，欧元区市场情绪较好。黄金ETF有所增持，现货市场情绪有好转但也不是十分乐观。
- 本周重点关注FOMC会议声明、非农就业报告等，预计FOMC会议较难利空金银，可能影响不大。COMEX金银本周或震荡偏多。人民币大概率继续贬值，国内金银或也将偏多。

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 黄金上周维持横盘震荡，技术指标偏多，预计本周或震荡偏多。

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 白银上周也是维持震荡，预计本周震荡偏多。

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，其中利率决议、非农就业报告比较重要，可能短期对价格产生较大的影响。

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
个人收入	07/31/2018 20:30	Jun	0.40%	0.40%
个人开支	07/31/2018 20:30	Jun	0.40%	0.20%
核心 PCE 同比	07/31/2018 20:30	Jun	2.00%	2.00%
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	07/31/2018 21:00	May	6.40%	6.56%
经济咨商局消费者信心	07/31/2018 22:00	Jul	126.5	126.4
ADP 就业变动指数	08/01/2018 20:15	Jul	185k	177k
Markit 美国制造业 PMI	08/01/2018 21:45	Jul F	55.5	55.5
建筑开支月环比	08/01/2018 22:00	Jun	0.30%	0.40%
ISM 制造业	08/01/2018 22:00	Jul	59.3	60.2
FOMC 利率决策(上限)	08/02/2018 02:00	1-Aug	2.00%	2.00%
FOMC 利率决策(下限)	08/02/2018 02:00	1-Aug	1.75%	1.75%
首次失业人数	08/02/2018 20:30	28-Jul	220k	217k
工厂订单	08/02/2018 22:00	Jun	0.70%	0.40%
耐用品订单	08/02/2018 22:00	Jun F	--	1.00%
非农就业人数增减	08/03/2018 20:30	Jul	193k	213k
失业率	08/03/2018 20:30	Jul	3.90%	4.00%
平均小时收入同比	08/03/2018 20:30	Jul	2.70%	2.70%
Markit 美国服务业 PMI	08/03/2018 21:45	Jul F	56.2	56.2
ISM 非制造业综合指数	08/03/2018 22:00	Jul	58.6	59.1

资料来源：Bloomberg 南华研究

## ETF：黄金现货市场情绪有好转 但并不十分乐观

伦敦黄金上周价格小幅下跌，SPDR 黄金 ETF 小幅增加 0.26%，其中 7 月 19 日、23 日有所增加，7 月 25 日小幅减持。周度累计增加 0.26%。现货市场情绪有所好转，但并不是非常乐观。

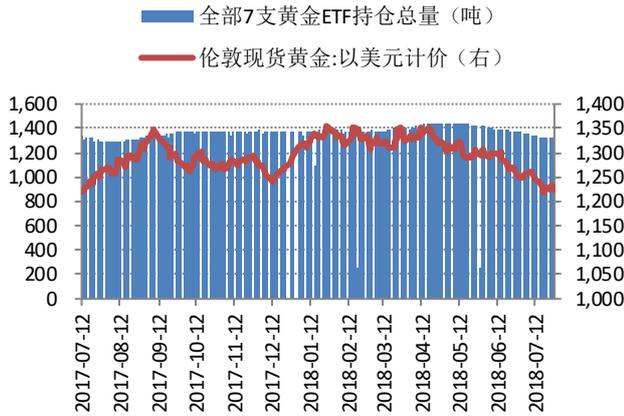
伦敦白银现货上周下跌 0.1%，SLV 白银持仓增加 0.14%。波动不是很大。

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	0.26	-4.45
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-0.39	-5.60
SLV 白银持仓	0.14	2.75

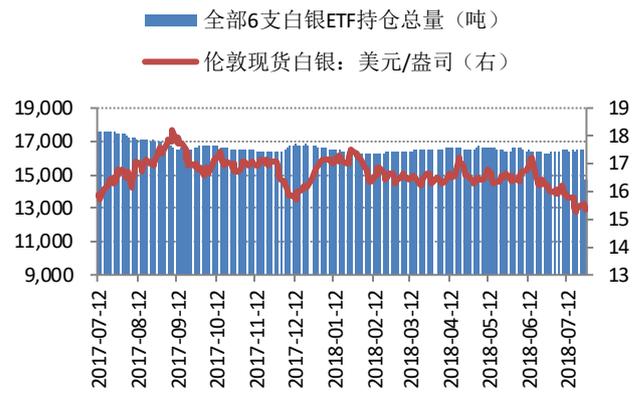
伦敦白银现货价格（美元/盎司） -0.10 -8.95  
资料来源：Bloomberg 南华研究

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：市场预期或改变 金银震荡偏多

### 经济复苏持续但不及预期乐观

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
现房销售	Jun	5.44m	5.38m	5.43m	5.41m
FHFA 房价指数月环比	May	0.30%	0.20%	0.10%	0.20%
Markit 美国制造业 PMI	Jul P	55.1	55.5	55.4	--
Markit 美国服务业 PMI	Jul P	56.3	56.2	56.5	--
新建住宅销售	Jun	668k	631k	689k	666k
批发库存月环比	Jun P	0.30%	0.00%	0.60%	0.40%
首次失业人数	21-Jul	215k	217k	207k	208k
耐用品订单	Jun P	3.00%	1.00%	-0.40%	-0.30%
GDP 年度化季环比	2Q A	4.20%	4.10%	2.00%	2.20%
密歇根大学信心	Jul F	97.1	97.9	97.1	--
密歇根大学 1 年通胀	Jul F	--	2.90%	2.90%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	Jul F	--	2.40%	2.40%	--

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，但有很多数据不及预期，显示实际经济复苏不及预期的乐观。

## 纳指下跌道指上涨

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	0.20	2.76
10 年期国债收益率(基点)	6	55
纳斯达克综合指数	-1.06	12.08
道琼斯工业平均指数	1.57	2.96
标普 500 指数	0.61	5.43
SP500 波动率指数(VIX)	1.32	18.03
标普 500 金融行业指数	2.04	0.64
CRB 指数	0.80	0.15

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数维持震荡，10 年期国债收益率上涨 6 个基点，美股指数涨跌不一，纳斯达克综合指数下跌 1%，但道指上涨 1.57%。金融行业指数涨幅超 2%，也比较大，比综合指数表现更好。CRB 指数上涨 0.8%。

## 总结

上周公布的美国经济数据显示经济复苏持续但不及预期的乐观，上周美股指数涨跌不一，金银也维持震荡。

本周重点关注美联储会议声明，预计美联储将进一步确认渐进加息，但该预期已经被市场接受，而美联储几乎没有进一步紧缩的空间，因此对金银的利空影响是有限的，可能影响不大。

不过近期有人宣称市场高估了美联储 9 月加息概率，由于近期经济数据并没有那么强势，加上特朗普的施压，未来市场预期可能变为怀疑 9 月能否加息，这样的话，将是利多金银的。近期黄金 ETF 也出现了增持，显示近期市场情绪有所转变。

此外非农就业报告也比较重要，若出现较大偏差，可能短期对价格有较大影响。

综合来看，我们认为近期 COMEX 金银或在筑底，本周金银或将有所上涨，不建议继续做空，可尝试少量做多。人民币大概率继续贬值，国内金银或也将偏多。

## 欧元区：市场情绪乐观 对金银影响不大

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 (%)
<b>欧洲股市</b>		
欧盟斯托克 50 价格指数	1.94	0.66
德国 DAX30 指数	2.38	-0.44
法国 CAC40 指数	2.10	3.75
意大利富时 MIB 指数	0.74	0.47
西班牙 IBEX35 指数	1.47	-1.75

**10年期国债到期收益率(基点)**

德国	3	-2
法国	2	-8
意大利	15	73
西班牙	6	-19
希腊	-4	-29
<b>汇率</b>		
欧元兑美元	-0.39	-3.07

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场表现比美国更好, 股票指数普遍大涨, 10年期国债收益率普遍上涨, 显示市场避险情绪不强。欧元对美元贬值0.39%。

欧元区市场情绪乐观, 本周美国重要事件较多, 重点关注美国市场。

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