



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注贸易战 金银或仍偏空

摘要

- 上周公布的美国经济数据普遍较好，尤其是就业市场表现良好，但受贸易战影响消费者信心有所下滑且不及预期，通胀预期不佳。美国金融市场表现良好，美元指数美股上涨，但商品受中美贸易战影响大跌，国际金银亦大跌，人民币对美元有所贬值，国内金银跌幅相对较小。SPDR 黄金 ETF 继续减仓，现货市场悲观。
- 本周继续关注贸易战进展、鲍威尔听证会、经济数据等，预计国际金银仍偏空，人民币贬值或持续，国内金银跌幅受限。

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，目前技术指标偏中性，预计本周或仍偏空，建议空单持有，目标位 1200 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，预计本周或仍偏空，建议空单持有。

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，此外7月16日特朗普将与俄罗斯总统普京举行会晤，美联储主席鲍威尔将于7月17日出席国会半年度听证会，需要关注鲍威尔对于贸易战的态度。不过预计影响不会太大，在此前公布的半年度货币政策报告中，对美国经济增长前景进行了乐观评估，对于贸易摩擦等也有提及。

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	07/16/2018 20:30	Jun	0.50%	0.80%
营运库存	07/16/2018 22:00	May	0.40%	0.30%
工业产值(月环比)	07/17/2018 21:15	Jun	0.50%	-0.10%
制造业(SIC)产值	07/17/2018 21:15	Jun	0.60%	-0.70%
设备使用率	07/17/2018 21:15	Jun	78.20%	77.90%
NAHB 住宅市场指数	07/17/2018 22:00	Jul	69	68
新宅开工指数	07/18/2018 20:30	Jun	1320k	1350k
建筑许可	07/18/2018 20:30	Jun	1330k	1301k
首次失业人数	07/19/2018 20:30	14-Jul	221k	214k
领先指数	07/19/2018 22:00	Jun	0.50%	0.20%

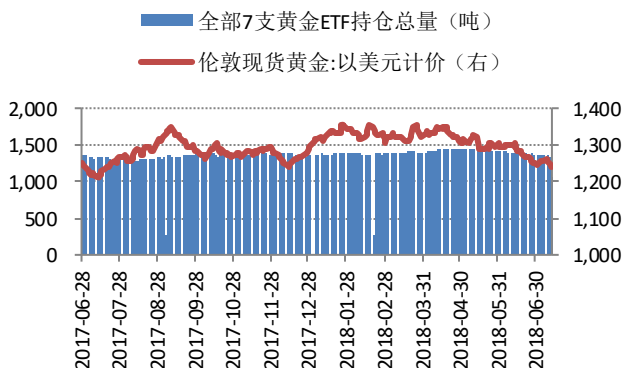
资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF：黄金 ETF 继续减仓 黄金现货市场悲观

伦敦黄金上周下跌 1.09%，SPDR 黄金 ETF 减持 0.88%，减持来自于上周一、周二和周四，其他交易日持仓未变，显示现货市场悲观情绪在持续。

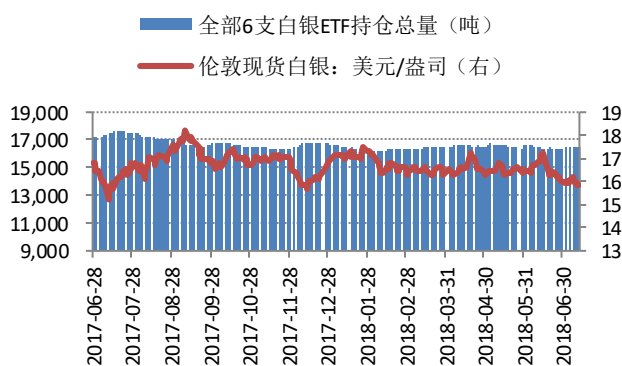
伦敦白银现货价格上周下跌 1.16%，但 SLV 白银 ETF 持仓增加 0.75%，现货白银市场有一定的抄底情绪，但一般对价格的影响不大。

图 3、黄金 ETF 持仓上周大幅减少



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

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	-0.88	-5.05
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-1.09	-4.23
SLV 白银持仓	0.75	1.91
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	-1.16	-6.26

资料来源：Bloomberg 南华研究

美国：关注贸易战 金银或仍偏空

经济复苏较为强劲

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
JOLTS 职位空缺	May	6620	6638	6698	6840
PPI 最终需求 同比	Jun	3.10%	3.40%	3.10%	--
批发库存月环比	May F	0.50%	0.60%	0.50%	--
首次失业人数	7-Jul	225k	214k	231k	232k
CPI 同比	Jun	2.90%	2.90%	2.80%	--
密歇根大学信心	Jul P	98	97.1	98.2	--
密歇根大学 1 年通胀	Jul P	--	2.90%	3.00%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	Jul P	--	2.40%	2.60%	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据显示，多数数据好于预期，显示经济复苏较为强劲，尤其是就业市场表现良好。但密歇根大学消费者信心小幅不及预期，同时通胀预期有所下滑并且不及预期。

美股美元齐涨商品大跌

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	0.76	2.77
10 年期国债收益率 (基点)	1	42
纳斯达克综合指数	1.79	13.36
道琼斯工业平均指数	2.30	1.21
标普 500 指数	1.50	4.78
SP500 波动率指数 (VIX)	-8.90	10.33
标普 500 金融行业指数	1.14	-3.51
CRB 指数	-2.18	-0.07

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数上涨 0.76%，是黄金白银价格下跌的主要原因。10 年期国债收益率波动不大，美股指数普遍大涨，波动率指数下跌，显示市场情绪较为乐观。金融行业指数涨

幅不及综合指数,显示金融行业乐观情绪不及市场总体情绪。CRB 指数大跌 2.18%,原油、基本金属、贵金属出现了普遍的下落。

总结

上周公布的美国经济数据显示,经济复苏较为强劲,尤其是就业市场数据良好,但消费者信心和通胀预期不佳。金融市场方面美元指数上涨、美股大涨,但商品普遍大跌。人民币兑美元有所贬值,令国内金银跌幅相对外盘较小。

上周美参议院通过提案限制特朗普关税权力,但该提案只是具有象征意义,并不具有法律约束力,预计在中期选举之前,共和党掌控的参议院不会实际通过该提案。贸易战预计仍将持续,美国着急加码贸易战规模,大概率也是为了在中期选举前取得成绩。中美贸易战是商品大跌的主要原因。

本周重点关注美俄首脑会晤、鲍威尔听证会、经济数据以及贸易战进展,半年度货币政策报告已经提前公布,预计鲍威尔影响不会太大。近期经济数据普遍较好,预计金银本周仍偏空,人民币兑美元或继续缓慢贬值,国内金银跌幅将受限。

欧元区：关注汇率 可能对金银有影响

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	0.18	-1.41
德国 DAX30 指数	0.36	-2.92
法国 CAC40 指数	0.99	2.20
意大利富时 MIB 指数	-0.15	0.18
西班牙 IBEX35 指数	-1.72	-3.08
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	5	-9
法国	-2	-17
意大利	-16	54
西班牙	-5	-30
希腊	-11	-26
汇率		
欧元兑美元	-0.69	-2.92

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场国债价格普遍上涨,只有德国 10 年期国债收益率上涨 5 个基点,显示市场避险情绪不强。股票指数出现分化,德法上涨,意大利和西班牙有所下跌。

欧元兑美元贬值 0.69%,是美元指数上涨的重要动力。本周重点关注美国市场,欧洲需留意欧元兑美元的汇率走势,可能对金银有一定的间接影响。

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