



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

关注汇率 金银或维持震荡

摘要

- 上周公布的经济数据显示，美国经济复苏在持续，但也并不是十分乐观，美国金融市场普遍震荡。美联储会议声明称经济“强劲增长”提升了9月加息预期，令金银下跌。中国央行将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0调整为20%，令人民币短期升值、美元指数下跌、金银上涨。非农不及预期，金银短期上涨后下跌。美国与中国贸易战升级，对金银影响不大。欧元贬值，利空金银。
- 本周消息清淡，但需关注贸易战进展，可能影响到汇率间接影响到金银，本周金银或维持震荡，中线略偏空。人民币预计继续贬值，利多国内金银。

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，技术指标偏中性，预计本周大概率维持震荡。由于加息预期、美国经济强劲等，金银中线仍偏空。

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 白银上周震荡，技术指标偏中性，预计本周继续维持震荡。

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，数据较少主要关注职位空缺和通胀指标。

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
JOLTS 职位空缺	08/07/2018 22:00	Jun	6625	6638
首次失业人数	08/09/2018 20:30	4-Aug	220k	218k
PPI 最终需求 同比	08/09/2018 20:30	Jul	3.40%	3.40%
CPI 同比	08/10/2018 20:30	Jul	2.90%	2.90%

资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF：黄金 ETF 继续减持

伦敦黄金上周价格下跌 0.63%，SPDR 黄金 ETF 持仓下跌了 0.66%，减持来自于上周三和周五，与美联储会议声明称“经济强劲增长”有关，上次会议是“稳步增长”。现货市场情绪在短暂好转后继续悲观。

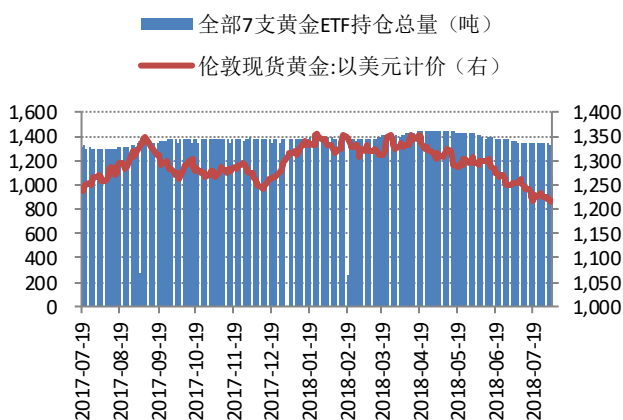
伦敦白银现货上周价格维持震荡，SLV 白银 ETF 小幅减持。

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	-0.66	-5.09
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-0.63	-6.19
SLV 白银持仓	-0.04	2.70
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	0.03	-8.92

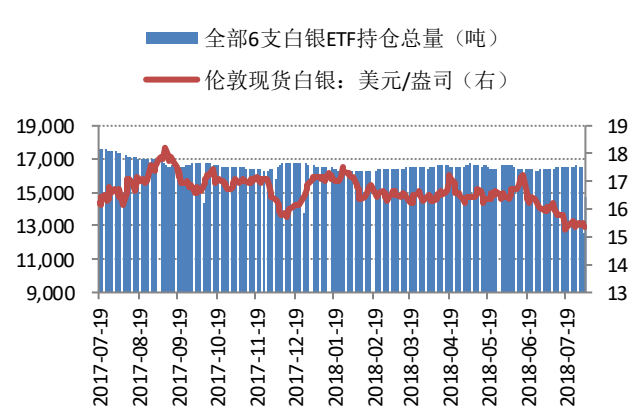
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3、黄金 ETF 持仓上周继续减少



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

图 4、白银 ETF 持仓上周小幅减少



资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

美国：关注贸易战 金银或震荡

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
待定住宅销售量(月环比)	Jun	0.10%	0.90%	-0.50%	--
个人收入	Jun	0.40%	0.40%	0.40%	--
个人开支	Jun	0.40%	0.40%	0.20%	0.50%
核心 PCE 同比	Jun	2.00%	1.90%	2.00%	1.90%
标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调	May	6.40%	6.51%	6.56%	6.69%
经济咨商局消费者信心	Jul	126	127.4	126.4	127.1
ADP 就业变动指数	Jul	186k	219k	177k	181k
Markit 美国制造业 PMI	Jul F	55.5	55.3	55.5	--
建筑开支月环比	Jun	0.30%	-1.10%	0.40%	1.30%
ISM 制造业	Jul	59.4	58.1	60.2	--
Wards 总车辆销售	Jul	17.00m	16.68m	17.38m	--
FOMC 利率决策(上限)	1-Aug	2.00%	2.00%	2.00%	--
FOMC 利率决策(下限)	1-Aug	1.75%	1.75%	1.75%	--
首次失业人数	28-Jul	220k	218k	217k	--
工厂订单	Jun	0.70%	0.70%	0.40%	--
耐用品订单	Jun F	--	0.80%	1.00%	--
非农就业人数增减	Jul	193k	157k	213k	248k
失业率	Jul	3.90%	3.90%	4.00%	--
平均小时收入同比	Jul	2.70%	2.70%	2.70%	--
劳动力参与率	Jul	--	62.90%	62.90%	--
Markit 美国服务业 PMI	Jul F	56.2	56	56.2	--
ISM 非制造业综合指数	Jul	58.6	55.7	59.1	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周公布的经济数据较多但参差不齐，总体显示经济复苏还是在持续并且相对还是比较强劲的。只是非农数据不及预期，但我们认为前值上修，这次数据不足以改变加息预期。

美联储会议声明中称经济“强劲增长”，令9月加息预期进一步强化。是打击金银的主要利空因素之一。

市场震荡

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	0.52	3.30
10 年期国债收益率(基点)	-1	54

纳斯达克综合指数	0.96	13.16
道琼斯工业平均指数	0.05	3.01
标普 500 指数	0.76	6.24
SP500 波动率指数 (VIX)	-10.67	5.43
标普 500 金融行业指数	-0.09	0.55
CRB 指数	-0.48	-0.33

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数上涨 0.52%，国债波动不大，美股指数普遍小幅上涨，波动率下降，CRB 指数下跌 0.48%。

总结

上周公布的经济数据显示经济复苏在持续，虽然有些数据不及预期乐观，但总体经济表现还是比较强劲的。美联储会议声明也称经济“强劲增长”，而在上次会议表述为“稳步增长”。非农就业报告中，仅就业增加人数不及预期，其他失业率、工资增长和劳动力参与率都符合预期或者与前值持平，就业人数前值还大幅上修，因此这次非农就业人数不及预期并不足以改变 9 月加息预期。金银在非农公布后小幅上涨但随后回落。上周美股美债震荡，大宗商品也普遍震荡。

上周贸易战有了一些变化，美方宣称要把对中国 2000 亿美元输美产品的征税税率由 10% 提高到 25%。中国政府出台了对于原产于美国的约 600 亿美元商品，加征 25%、20%、10%、5% 不等的关税。

随着中期选举的临近，特朗普面对迟迟不肯妥协的中国意图通过提高威胁的筹码来逼迫中国妥协，特朗普还是有时间压力的。中国选择应战而非妥协。未来贸易战将会持续。从时间和价格表现上来看，对金银的影响不大。

中国央行上周五将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0 调整为 20%，这对于人民币贬值有一定的调节作用，人民币当即大幅升值，美元指数有所下跌，金银当时上涨。但这种影响只是逆周期的调节，由于贸易战的继续，人民币还是有一定的贬值的压力。

本周消息清淡，重点关注贸易战进展，可能对汇率影响较大从而间接影响到金银。由于加息预期、美经济复苏强劲等，金银中线仍偏空，但短期美元指数突破可能有压力，因此预计金银本周震荡。

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	-1.27	-0.62
德国 DAX30 指数	-1.90	-2.34
法国 CAC40 指数	-0.59	3.13
意大利富时 MIB 指数	-1.68	-1.22
西班牙 IBEX35 指数	-1.30	-3.03

10年期国债到期收益率(基点)

德国	0	-2
法国	4	-5
意大利	18	91
西班牙	5	-15
希腊	28	-1
汇率		
欧元兑美元	-0.32	-3.38

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区市场股债双双下跌,市场情绪还是比较悲观的,欧元对美元贬值 0.32%。与意大利政局不稳有一定的关系。此外美国和欧盟的贸易谈判对市场也有一定的影响。

本周美国消息比较清淡,美欧谈判进展、意大利政局等需要关注,可能对汇率影响较大从而影响到金银的走势。

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