



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

关注央行年会 金银或反弹后下跌

摘要

- 上周公布的经济数据显示，美国经济复苏在持续，但部分数据不及预期，商品受土耳其危机影响大跌金银亦大跌，美股指数有涨有跌，美元指数小幅下跌。欧元区有明显避险情绪。SPDR 黄金 ETF 上周每天都有减持。CFTC 报告显示投机客持有的黄金净头寸已经转为净空仓。
- 本周主要关注美联储会议纪要和周五央行年会上鲍威尔的讲话，预计鲍威尔仍将延续加息的论调，本周金银或反弹后下跌，建议逢高做空。

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 黄金上周大幅下跌，目前已经跌破了 1200 美元/盎司，中线空头趋势，本周或先反弹后下跌，建议逢高做空。

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 白银上周大幅下跌，空头趋势，短期有所反弹，预计本周或继续小幅反弹后下跌，建议逢高做空。

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FOMC会议纪要以及8月23-25日举办的杰克逊霍尔全球央行年会需要重点关注，8月24日22:00鲍威尔将发表讲话，其对美国经济、加息、贸易战等的态度，若有所转变，则将对市场造成很大的影响。

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
现房销售	08/22/2018 22:00	Jul	5.41m	5.38m
FOMC Meeting Minutes	08/23/2018 02:00	1-Aug	--	--
首次失业人数	08/23/2018 20:30	18-Aug	215k	212k
FHFA 房价指数月环比	08/23/2018 21:00	Jun	0.30%	0.20%
Markit 美国制造业采购经理指数	08/23/2018 21:45	Aug P	55	55.3
Markit 美国服务业采购经理指数	08/23/2018 21:45	Aug P	56	56
新建住宅销售	08/23/2018 22:00	Jul	648k	631k
耐用品订单	08/24/2018 20:30	Jul P	-0.50%	0.80%

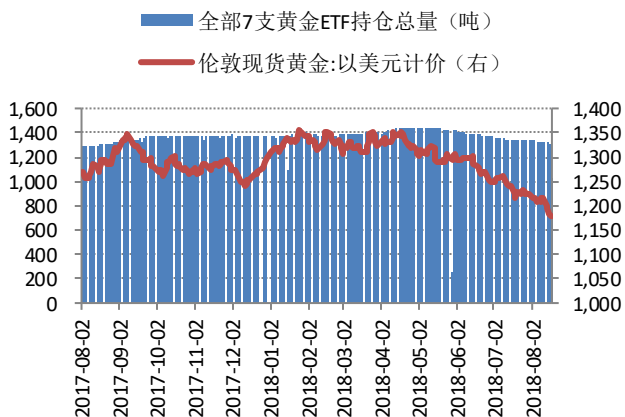
资料来源：Bloomberg 南华研究

ETF:SPDR 黄金 ETF 连续大量减持

伦敦黄金上周下跌 2.96%，SPDR 黄金 ETF 连续 5 天减持累计减少持仓 1.76%，现货市场悲观情绪蔓延，尽管上周五国际黄金有所上涨，现货市场依然不为所动。

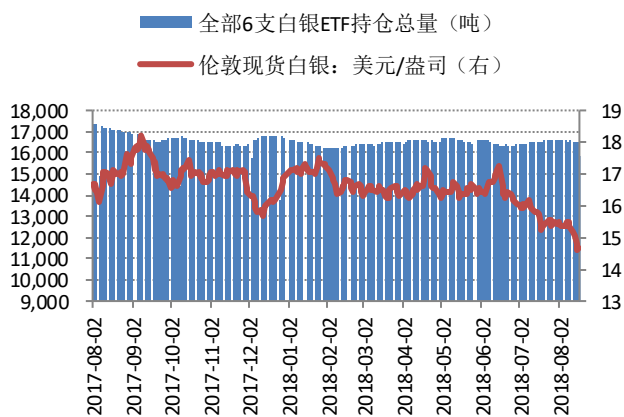
伦敦白银现货上周大跌 4.65%，表现较黄金更弱，SLV 白银 ETF 小幅增加 0.57%，或有部分抄底资金入场但预计对价格影响有限。

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	-1.76	-7.79
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-2.96	-9.11
SLV 白银持仓	0.57	2.64
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	-4.65	-13.07

资料来源：Bloomberg 南华研究

美国：关注央行年会 金银或先反弹后下跌

经济复苏持续但较多不及预期乐观

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
零售销售月环比	Jul	0.10%	0.50%	0.50%	0.20%
工业产值(月环比)	Jul	0.30%	0.10%	0.60%	1.00%
设备使用率	Jul	78.20%	78.10%	78.00%	78.10%
制造业(SIC)产值	Jul	0.30%	0.30%	0.80%	--
营运库存	Jun	0.10%	0.10%	0.40%	0.30%
NAHB 住宅市场指数	Aug	67	67	68	--
首次失业人数	11-Aug	215k	212k	213k	214k
新宅开工指数	Jul	1264k	1168k	1173k	1158k
建筑许可	Jul	1310k	1311k	1273k	1292k
领先指数	Jul	0.40%	0.60%	0.50%	--
密歇根大学信心	Aug P	98	95.3	97.9	--
密歇根大学 1 年通胀	Aug P	--	2.90%	2.90%	--
密歇根大学 5-10 年通胀	Aug P	--	2.50%	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，但并没有像预期的乐观，消费者信心受贸易战影响显著下滑。

商品大跌股市参差不齐

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	-0.27	4.32
10 年期国债收益率(基点)	-1	46
纳斯达克综合指数	-0.29	13.22
道琼斯工业平均指数	1.41	3.84
标普 500 指数	0.59	6.60
SP500 波动率指数(VIX)	-3.95	14.49
标普 500 金融行业指数	0.61	0.59

CRB 指数 -1.54 -2.64

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周美元指数小幅下跌 0.27%，国债收益率波动不大，美股指数走势有分化，道指大涨 1.41%，VIX 指数有所下跌。受土耳其危机影响，商品大幅下跌。

总结

上周公布的经济数据显示，美国经济复苏在持续，但近期有一些数据不如预期乐观，消费者信心受贸易战影响显著下滑，未来需持续跟踪经济表现。

美股走势出现分化，纳指小幅下跌但道指大涨。商品大跌黄金白银大跌，主要受土耳其危机影响。

土耳其政府正在积极采取自救措施，但市场普遍认为都是饮鸩止渴，土耳其面临着规模庞大的经常账户逆差以及外债，根源是美联储加息以及缩表导致的紧缩的外部环境、以及特朗普主导的贸易战+制裁，目前土耳其虽然积极自救，但对特朗普政府态度强硬，预计外部环境仍将恶化，土耳其危机仍将持续。

但土耳其危机上周五因对美态度强硬再度爆发，但里拉大跌之际美元指数并未显著上涨反而下跌令金银上周五均有所上涨。因此未来土耳其危机影响预计将减弱。

本周重点关注 FOMC 会议纪要、央行年会上鲍威尔的讲话等，目前 9 月加息概率超过 90% 以上，需要关注 12 月加息概率，预计鲍威尔会继续强化加息预期。金银中线仍是空头趋势，本周或先反弹后下跌。

欧元区：市场有避险情绪 但对金银影响或不大

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	-1.56	-3.74
德国 DAX30 指数	-1.72	-5.47
法国 CAC40 指数	-1.29	0.61
意大利富时 MIB 指数	-3.20	-6.58
西班牙 IBEX35 指数	-1.92	-6.24
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	-1	-12
法国	0	-12
意大利	13	111
西班牙	4	-12
希腊	12	23
汇率		
欧元兑美元	-0.57	-5.02

资料来源: Bloomberg 南华研究

上周欧元区股市普遍大跌，意大利跌幅尤其大，仅德国国债收益率小幅下跌 1 个基点，意大利西班牙希腊国债收益率上涨价格下跌，显示市场有一定的避险情绪。欧元对美元贬值 0.57%。

主要是受土耳其危机影响，土耳其的外债有较多是借自欧元区银行。上周土耳其危机爆发，之后有所缓解，但随后汇率又暴跌但对欧元影响有限，或因总量不大不至于引起系统性危机。

未来继续关注土耳其危机及贸易战进展。本周市场或主要关注央行年会，欧元区影响不大。

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：4008888910

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