



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

关注土耳其危机 金银或下跌

重要资讯:

1. 上周五特朗普称, 鉴于土耳其里拉对美元汇率快速走低, 已下令将土耳其钢铝关税提高一倍至 50% 和 20%, 此举令里拉暴跌欧元受影响暴跌美元指数大涨, 但国际黄金当天震荡, 白银大跌。人民币兑美元大幅贬值, 国内黄金上涨白银下跌。
2. 美国上周公布的经济数据不多, 显示经济复苏在持续。上周美元指数大涨, 美股震荡, 欧元区股市下跌债市有分化避险情绪较强。SPDR 黄金 ETF 在上周前三天大幅减持, 后两天持仓未变。

本周关注:

本周重点关注美国经济数据、土耳其危机波及新兴经济体情况以及特朗普动态。

周度观点:

土耳其危机很难逆转预计将持续, 但里拉汇率跌幅可能有所收窄, 欧元受影响或下跌, 美元指数仍有上涨空间。国际金银本周或震荡下跌, 国际黄金下方目标位 1200 美元/盎司。受土耳其危机影响, 人民币兑美元将继续贬值, 但幅度或不大, 小幅利多国内金银, 预计国内金银也震荡下跌, 白银或弱于黄金。

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

上周数据统计

表 1：国内外黄金白银及价差周度涨跌幅%

	上周五 收盘价	上周变动 (%)	2018 年至今 变动 (%)
上期所 AU1812 收盘价 (元/克)	269.40	-0.30	-3.02
COMEX 黄金收盘价 (美元/盎司)	1,219.20	-0.22	-6.58
COMEX 黄金计算值 (元/克)	268.80	-0.29	-1.63
黄金 T+D 收盘价 (元/克)	266.96	-0.32	-2.22
美元兑人民币：即期汇率	6.86	-0.07	5.30
沪金 1906-1812 价差	4.05	-	-
AU1812-AU (T+D)	2.44	-	-
AU1812-COMEX 黄金主力	0.60	-	-
上期所 AG1812 收盘价 (元/千克)	3,678.00	-0.03	-5.28
COMEX 白银收盘价 (美元/盎司)	15.32	-0.71	-9.83
COMEX 白银计算值 (元/千克)	3,376.51	-0.78	-5.05
白银 T+D 收盘价 (元/千克)	3,616.00	0.03	-3.83
沪银 1906-1812 价差	89.00	-	-
AG1812-AG (T+D)	62.00	-	-
AG1812-COMEX 白银主力	301.49	-	-

资料来源：Bloomberg Wind 资讯 南华研究

上周人民币兑美元的汇率
震荡,国内外金银均小幅下
跌,其中外盘白银跌幅略大

本周重点关注

表 2：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	08/15/2018 20:30	Jul	0.10%	0.50%
工业产值(月环比)	08/15/2018 21:15	Jul	0.30%	0.60%
设备使用率	08/15/2018 21:15	Jul	78.20%	78.00%
制造业(SIC)产值	08/15/2018 21:15	Jul	0.30%	0.80%
营运库存	08/15/2018 22:00	Jun	0.10%	0.40%
NAHB 住宅市场指数	08/15/2018 22:00	Aug	67	68
首次失业人数	08/16/2018 20:30	11-Aug	215k	213k
新宅开工指数	08/16/2018 20:30	Jul	1260k	1173k
建筑许可	08/16/2018 20:30	Jul	1310k	1273k
领先指数	08/17/2018 22:00	Jul	0.40%	0.50%
密歇根大学信心	08/17/2018 22:00	Aug P	98	97.9
密歇根大学 1 年通胀	08/17/2018 22:00	Aug P	--	2.90%
密歇根大学 5-10 年通胀	08/17/2018 22:00	Aug P	--	2.40%

资料来源：Bloomberg 南华研究

本周重点关注美国的零售
销售、房地产数据等

ETF:SPDR 黄金 ETF 大量减持 现货市场悲观

上周伦敦金横盘震荡，SPDR 黄金 ETF 在上周一、二、三均有所减持，其中上周一减持量较大，周四周五持仓未变。显示现货市场情绪非常悲观。白银 ETF 也有所减持。

表 3：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	-1.11	-6.14
伦敦黄金现货价格 (美元/盎司)	-0.16	-6.33
SLV 白银持仓	-0.63	2.06
伦敦白银现货价格 (美元/盎司)	0.10	-8.83

资料来源：Bloomberg 南华研究

美国：关注美元指数 国际金银或偏空

上周公布的数据不多，显示美国的经济复苏在持续，就业市场表现良好

经济复苏持续

表 4：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	Jun	6625	6662	6638	6659
首次失业人数	4-Aug	220k	213k	218k	219k
PPI 最终需求 同比	Jul	3.40%	3.30%	3.40%	--
批发库存月环比	Jun F	0.00%	0.10%	0.00%	--
CPI 同比	Jul	2.90%	2.90%	2.90%	--

资料来源：Bloomberg 南华研究

上周美元指数大涨，10 年期国债收益率下跌，美股指数普遍震荡，波动率上升，市场有一定的避险情绪。国际黄金在强美元以及避险情绪的共同作用下维持震荡

美元指数大涨股市震荡

表 5：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	1.26	4.59
10 年期国债收益率 (基点)	-8	47
纳斯达克综合指数	0.35	13.55
道琼斯工业平均指数	-0.59	2.40
标普 500 指数	-0.25	5.97
SP500 波动率指数 (VIX)	13.06	19.20
标普 500 金融行业指数	-0.57	-0.02
CRB 指数	-0.80	-1.12

资料来源：Bloomberg 南华研究

总结：上周五特朗普宣布对土耳其自 3 月开征的钢铝关税翻倍，钢铝关税分别调整至 50% 和 20%。此举刺激土耳其危机升级里拉暴跌欧元暴跌美元指数大涨。国际黄金反应不大，人民币兑美元大幅贬值，刺激国内金价上涨。本周继续关注土耳其危机，预计危机将持续很难逆转，美元指数仍有上涨动力，国际金银价仍承压，人民币预计继续贬值，利多国内金银。预计黄金仍强于白银。

欧元区：避险情绪强 对金银影响不大

表 6：欧元区市场监测(资产以欧元计价)

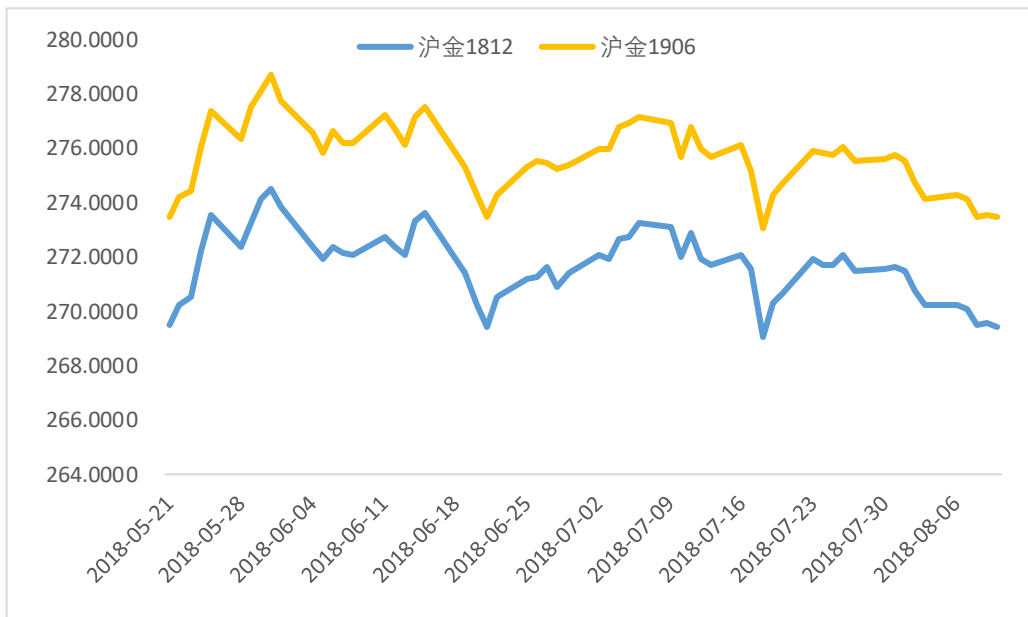
受土耳其影响欧元区股市表现较美国更差, 股票指数普遍下跌, 10 年期国债收益率有分化, 市场有明显的避险情绪, 欧元大幅贬值。本周继续关注土耳其危机进展, 欧元或继续贬值

	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	-1.61	-2.22
德国 DAX30 指数	-1.52	-3.82
法国 CAC40 指数	-1.17	1.92
意大利富时 MIB 指数	-2.30	-3.49
西班牙 IBEX35 指数	-1.41	-4.40
10 年期国债到期收益率(基点)		
德国	-9	-11
法国	-7	-12
意大利	7	98
西班牙	-1	-16
希腊	12	11

资料来源: Bloomberg 南华研究

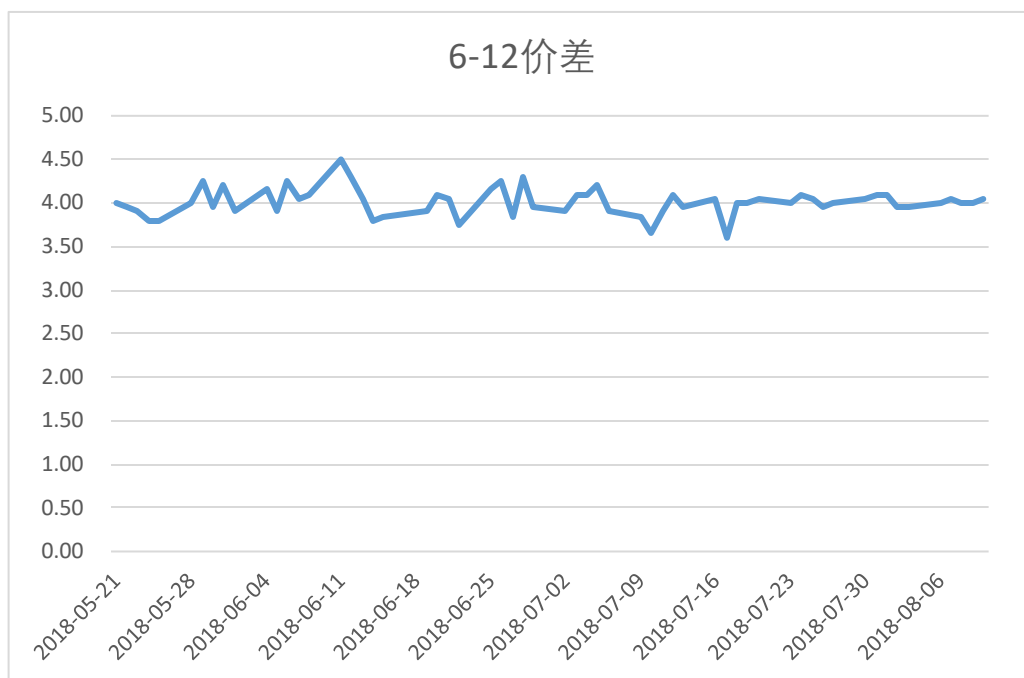
价格及价差走势图:

图 1、沪金近期震荡下跌



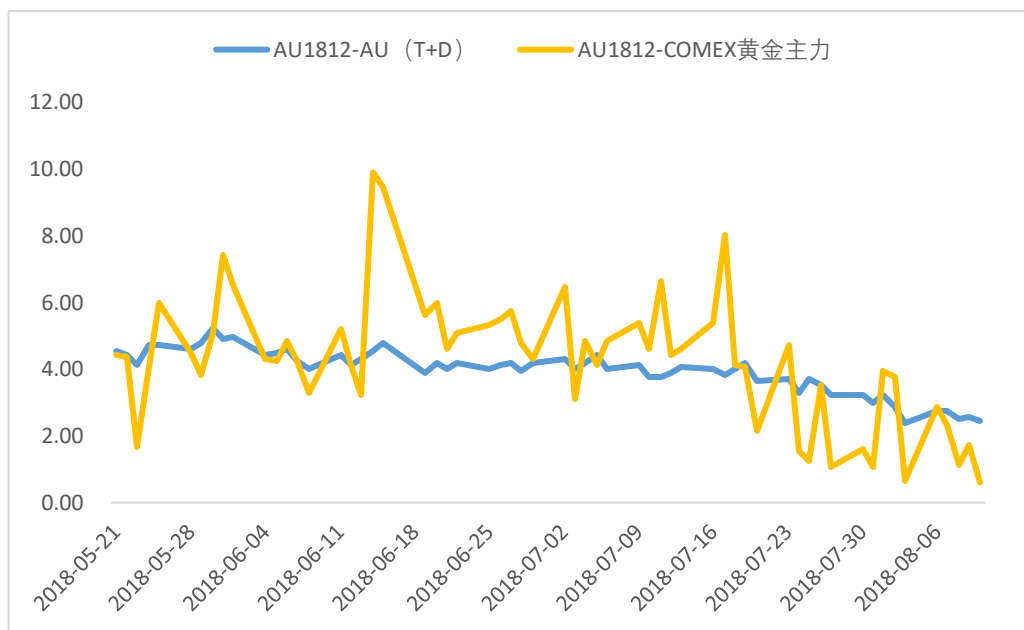
数据来源: Wind 资讯 南华研究

图 2、黄金 6 月与 12 月合约价差基本不变



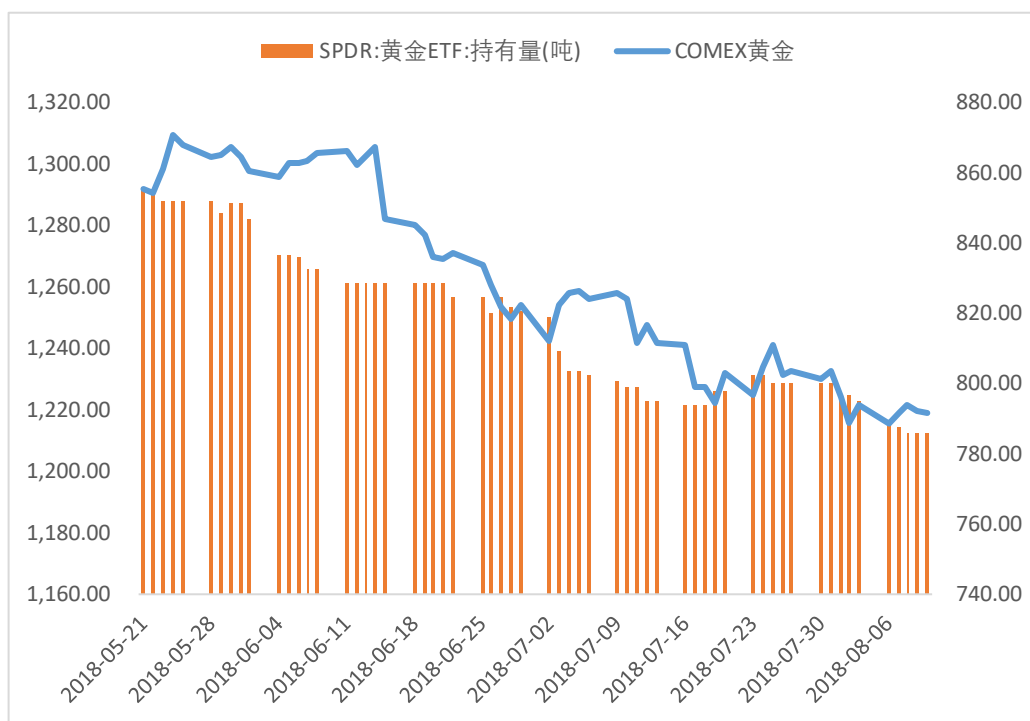
数据来源:Wind 资讯 南华研究

图 3、黄金基差、内外盘价差图



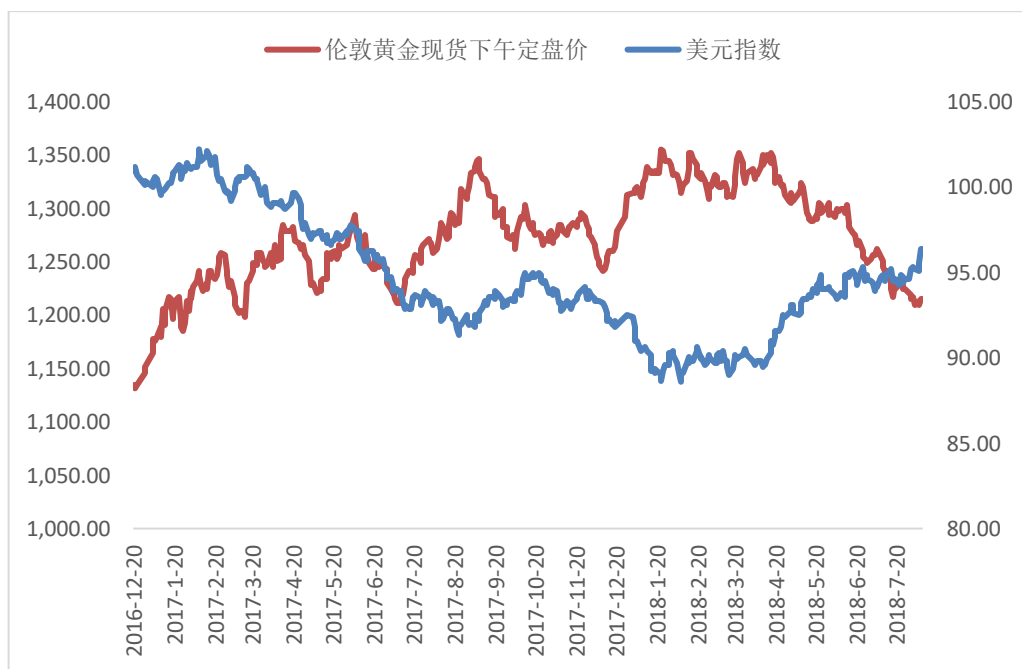
数据来源:Wind 资讯 南华研究

图 4、近期 SPDR 黄金 ETF 持续减持



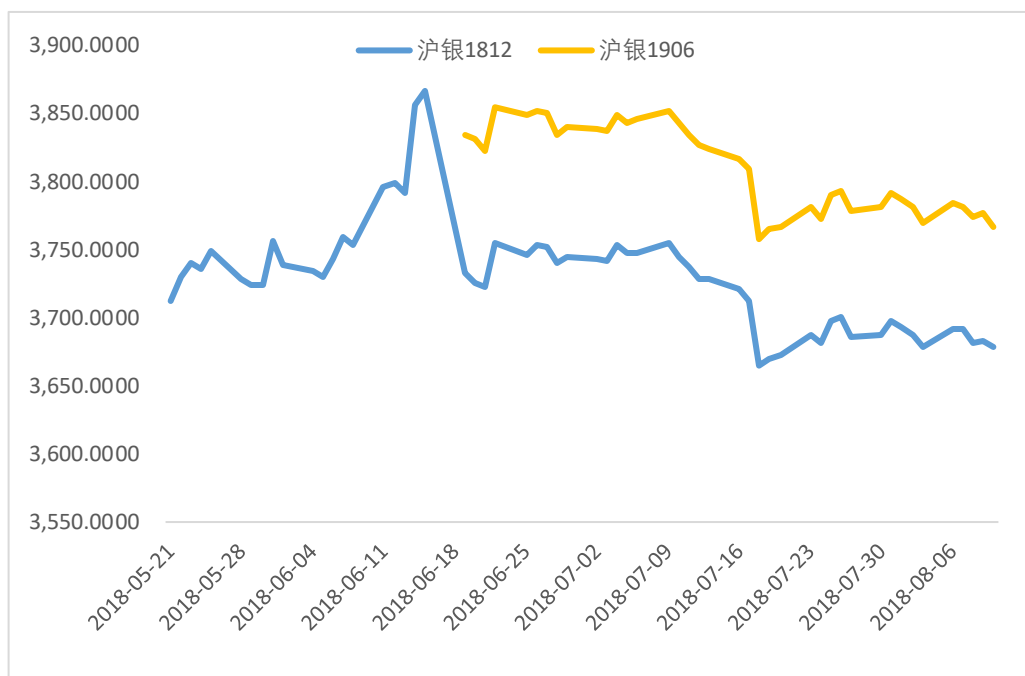
数据来源:Wind 资讯 南华研究

图 5、近期美元指数走强，伦敦金走弱



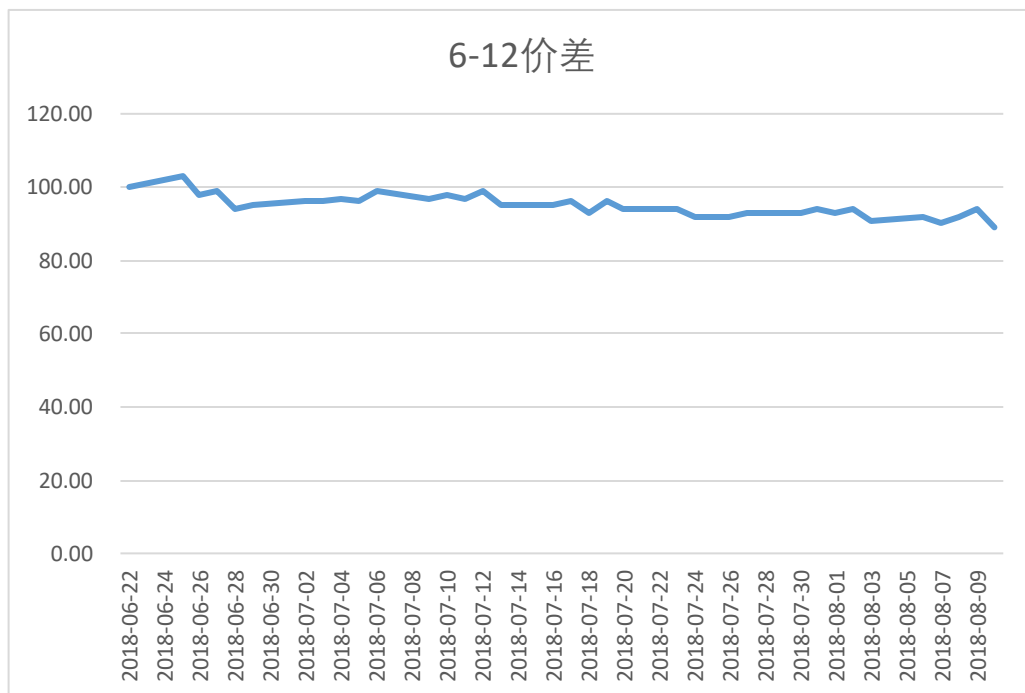
数据来源:Wind 资讯 南华研究

图 6、沪银走势图



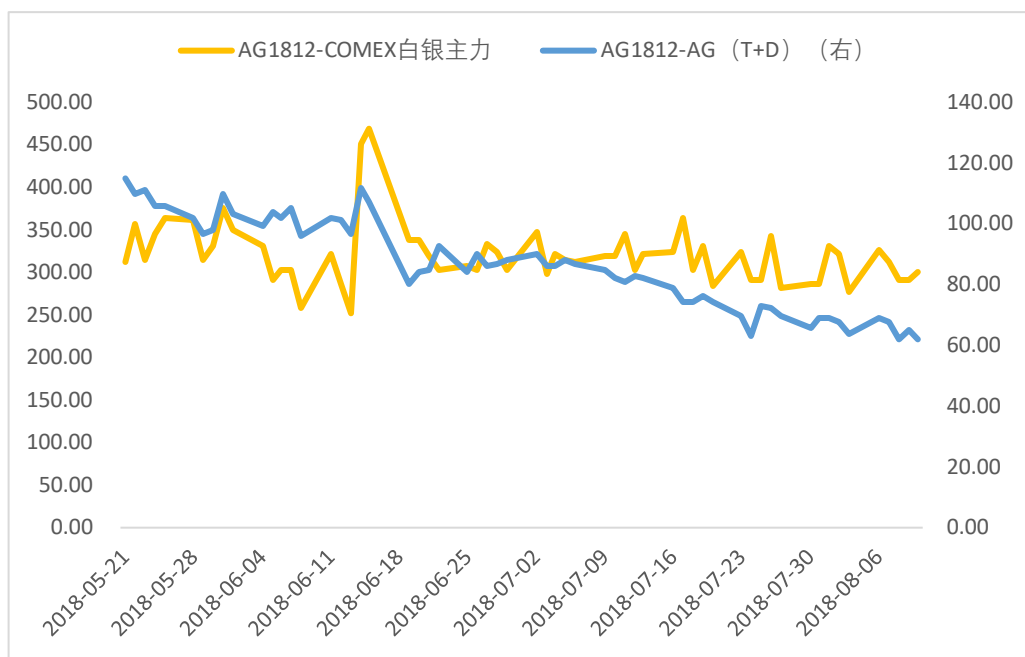
数据来源:Wind 资讯 南华研究

图 7、白银期货价差图



数据来源:Wind 资讯 南华研究

图 8、白银基差、内外盘价差图



数据来源:Wind 资讯 南华研究

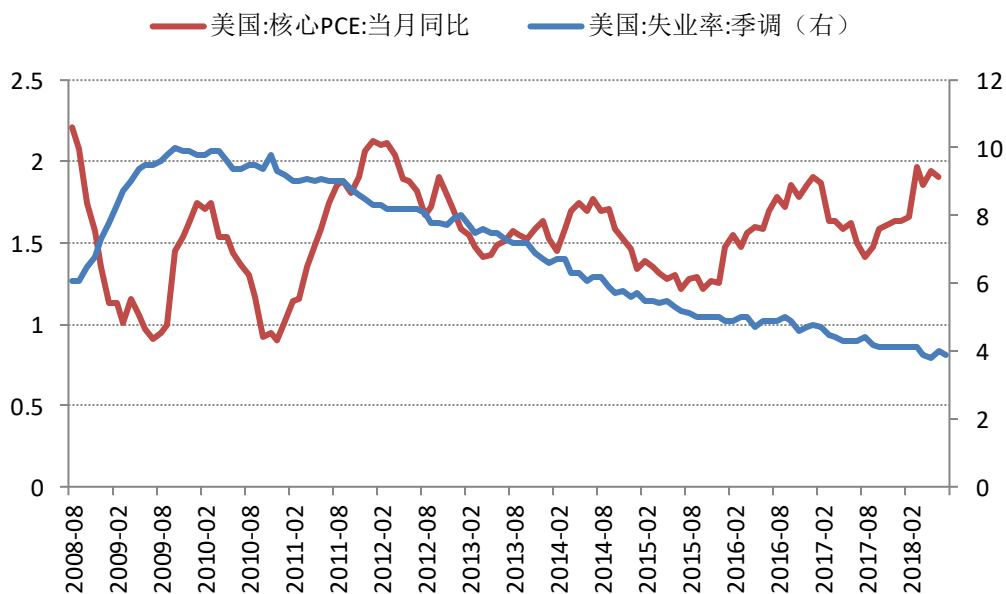
图 9、金银比价在高位



数据来源:Wind 资讯 南华研究

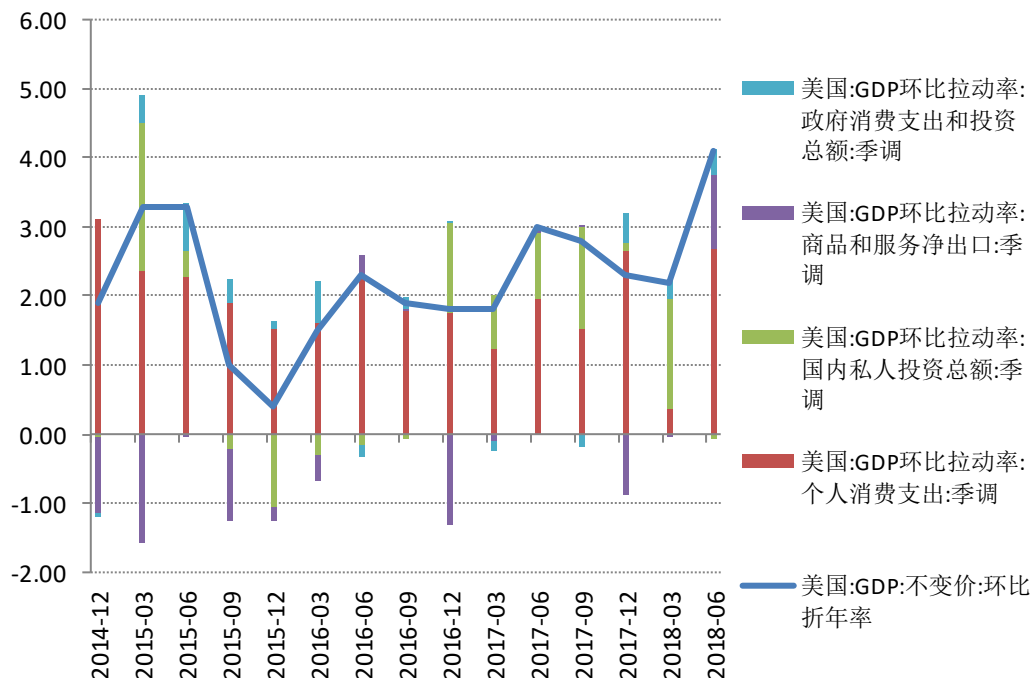
宏观经济数据:

图 10、美国失业率良好核心通胀率在接近目标位附近震荡



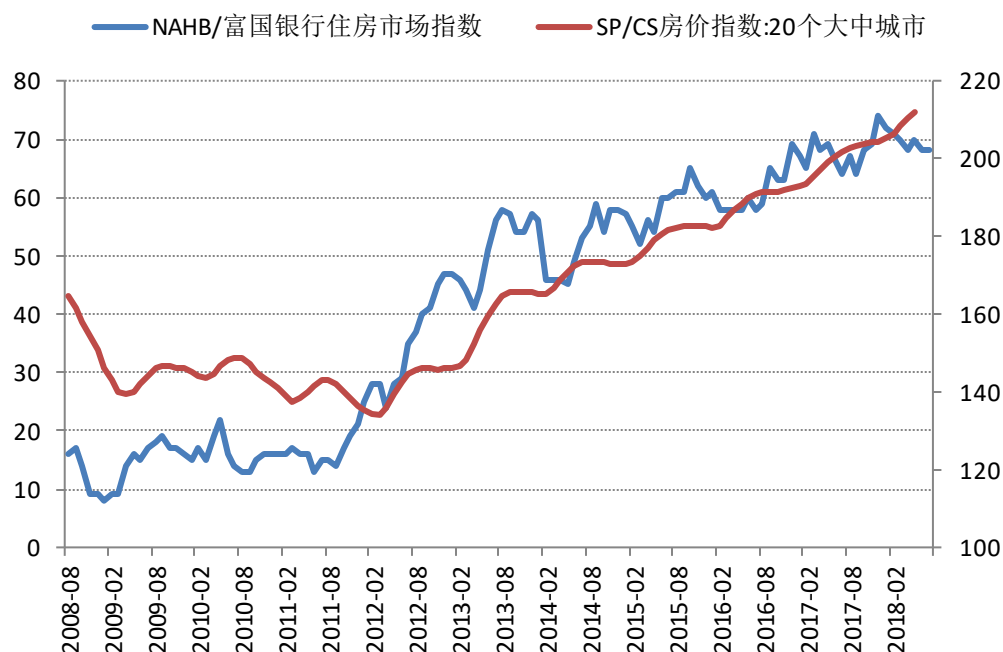
数据来源: Wind 资讯 南华研究

图 11、美国 GDP 二季度大幅上涨



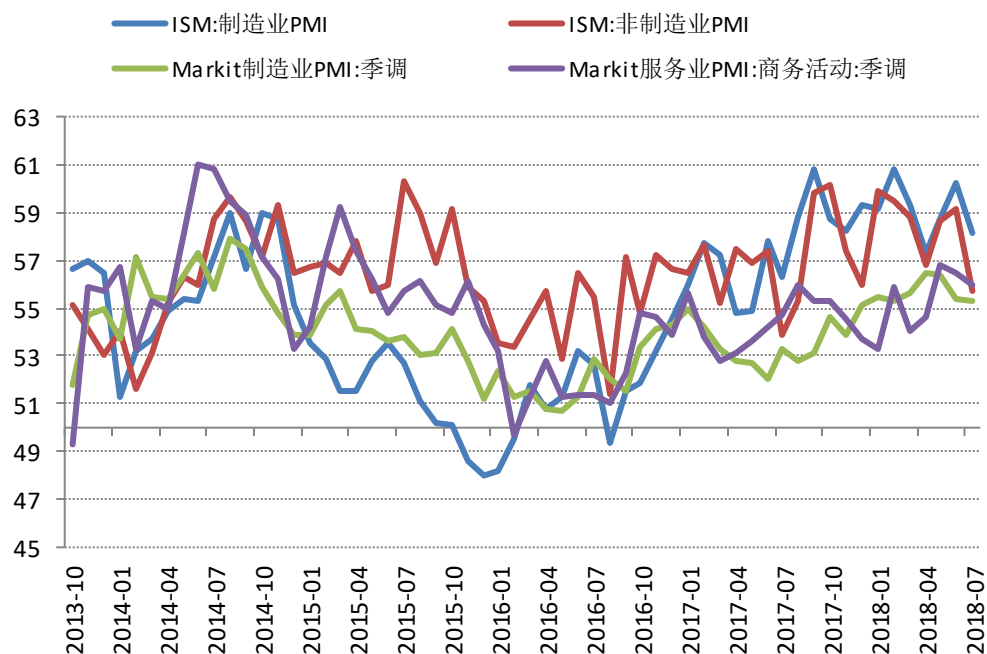
数据来源: Wind 资讯 南华研究

图 12、美国房地产市场表现良好



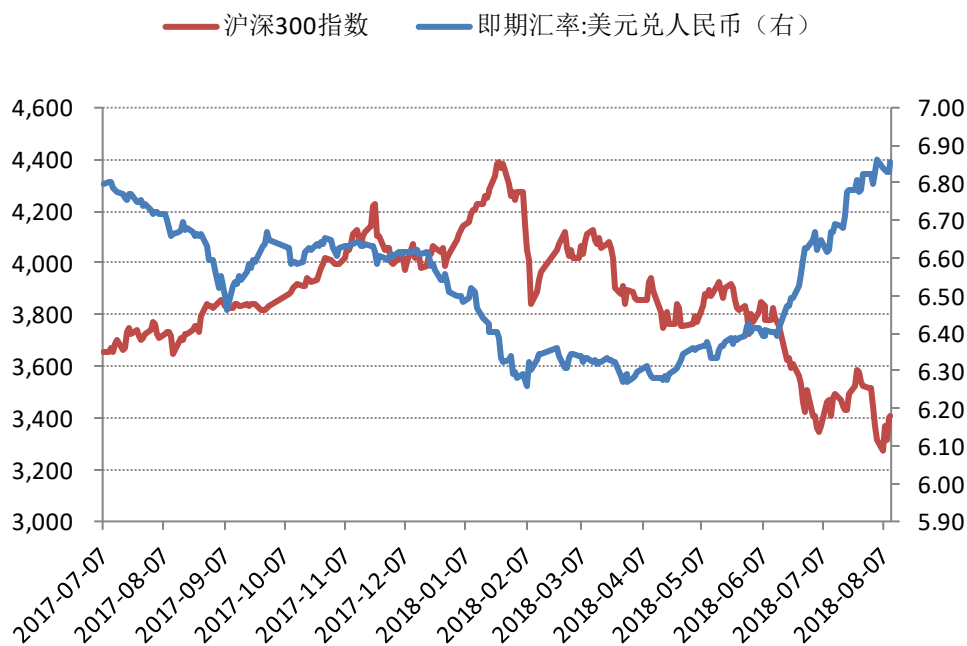
数据来源:Wind 资讯 南华研究

图 13、美国各项 PMI 近期小幅回落，或受贸易战影响



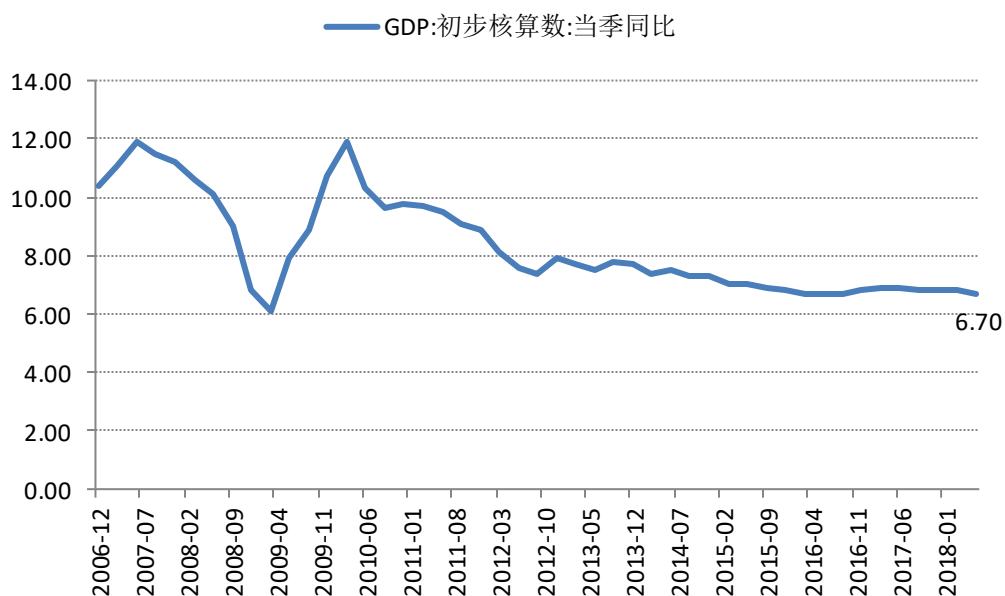
数据来源:Wind 资讯 南华研究

图 14、人民币近期震荡贬值，沪深 300 指数震荡下跌



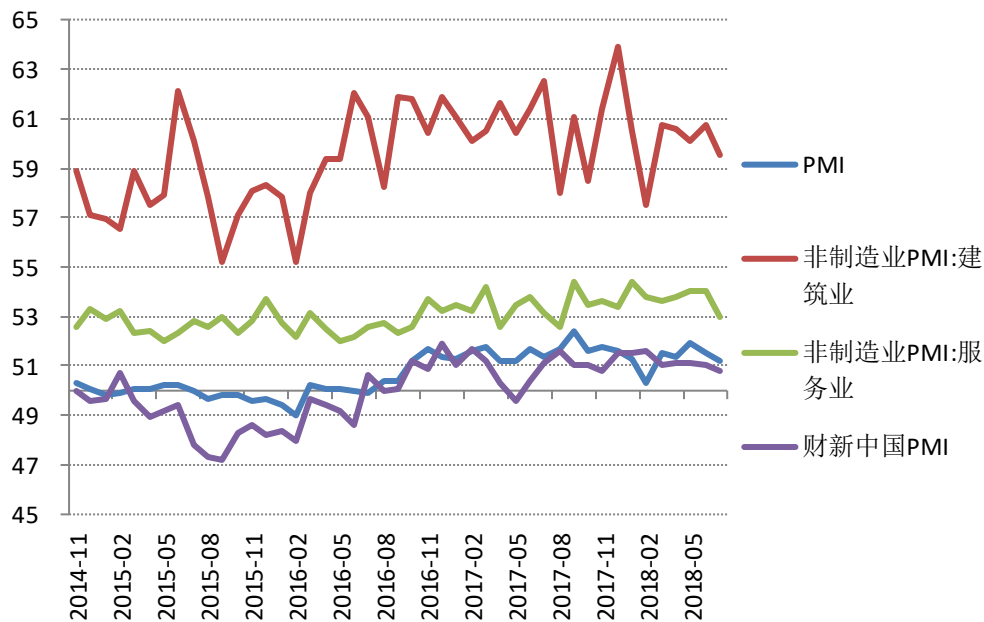
数据来源: Wind 资讯 南华研究

图 15、中国 GDP 稳中小幅下降



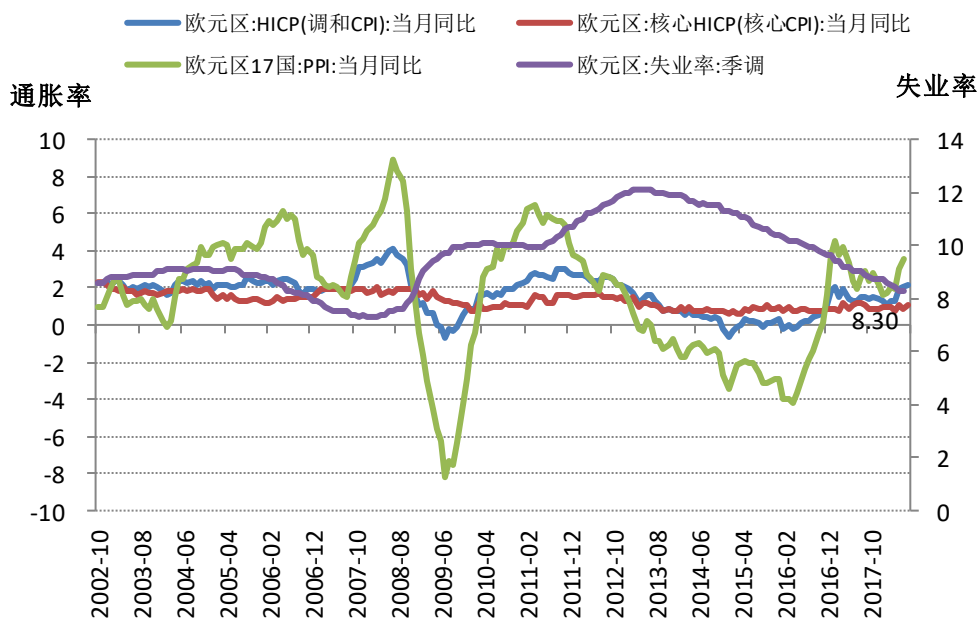
数据来源: Wind 资讯 南华研究

图 16、中国各项 PMI 近期略微有放缓的走势



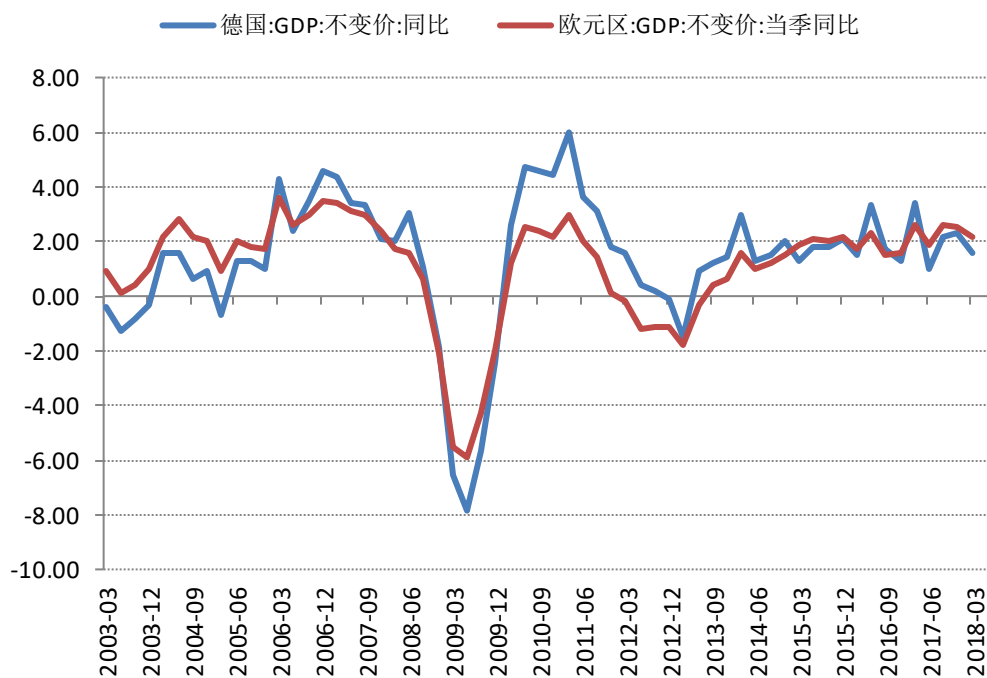
数据来源: Wind 资讯 南华研究

图 17、欧元区失业率在下降通胀在上升



数据来源: Wind 资讯 南华研究

图 18、欧元区与德国 GDP 目前保持平稳



数据来源: Wind 资讯 南华研究

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