



作者：刘崇娜

执业编号：F3038931

联系方式：010-68572969 / liuchongna@foundersec.com

美元走强，金价承压继续走低

2018年7月2日星期一

摘要：

本周金价继续走低，贸易战担忧持续紧张，特朗普表示将对欧洲进口汽车征收 20% 关税，周初美放风限制中企科技业投资，市场避险情绪导致美元暴涨，黄金虽同为避险资产，但受抑于美元走强，黄金继续走低。之后随着特朗普软化对华限制贸易问题，避险需求降温，金价继续走低。周五欧盟就移民问题达成共识，消除了欧盟瓦解的危机，美元回吐部分涨跌幅，黄金小幅反弹。整体来看，美元强势，金价下行压力较强。

7月6日美国对华商品加征关税开始实施，加拿大7月1日对美国126亿美元商品报复关税开始征收，贸易战担忧仍存，但黄金避险功能下降。下周将有多个重磅数据来袭，重点关注美国6月非农数据，美联储公布6月政策会议纪要以及美国6月ISM制造业指数。若美国数据继续表现靓丽，则美元或将延续强势，金价继续承压。反之黄金可能出现小幅反弹。

第一部分 宏观金融面

一、 欧盟就移民问题达成共识，消除了欧盟瓦解的危机

6月29日，欧盟峰会经过两天的激烈辩论后就移民问题达成共识，同意避免再次出现2015年无序难民潮的情况；同意探索在欧盟以外的第三方国家设立难民中心；同意分担帮助海上难民登岸的工作；同意在难民问题上支持意大利立场，为利比亚提供更多支援；同意按自愿原则在欧盟内部设立难民管控中心；同意按自愿原则对接纳难民进行分流；同意就接纳叙利亚难民给予土耳其第二批次30亿欧元拨款，同意向非洲移民项目提供5亿欧元资金；同意欧盟必须确保外部边界的有效管控，并遣返非法移民；同意成员国应采取一切措施，阻止难民出现二次迁移。

尽管峰会还讨论了英国脱欧以及对俄制裁延期等问题，但移民管控依旧是最紧迫以及棘手的议题。在此次峰会前，德国总理默克尔曾表示，当前移民问题能否妥善解决为左右欧盟的未来。欧洲面临诸多挑战，移民无疑是欧洲最大的问题之一。欧盟峰会就移民问题达成共识后，欧元跳涨，美元承压下跌。

二、 全球贸易关系依然紧张，但黄金避险需求减弱

周初美国放风限制中企科技业投资，市场避险情绪导致美元暴涨，黄金虽同为避险资产，但受抑于美元走强，黄金继续走低。据美国媒体报道，美国财政部正在起草规则，拟禁止中国持股比例在25%以上的公司收购涉及“重大工业技术”的美国公司。

6月27日，美国总统特朗普称将放弃对中国投资美国技术领域施加新限制的计划，而是利用美国联邦政府机构外国投资委员会来把关。特朗普态度软化避险资产下跌，黄金继续走低。加拿大对美250亿美元商品征收报复关税将于7月1日开始实施。加拿大为防止意欲避开美国关税的外国生产商将钢材蜂拥输出到加拿大，拟对中国等国实施钢材进口配额和关税，表明随着时间延长，特朗普贸易保护主义引发连锁反应。

三、 美国一季度实际GDP年化季环比终值意外下滑至2%

美国一季度实际GDP年化季环比终值2%，预期2.2%，初值2.2%。美国一季度个人消费支出(PCE)年化季环比终值0.9%，为2013年二季度以来最低增速，预期1%，初值1%。美国一季

度核心个人消费支出(PCE)年化季环比终值 2.3%，初值 2.3%。美国一季度 GDP 平减指数年化季环比终值 2.2，预期 1.9，初值 1.9。

美国 5 月新屋销售涨至六个月最高，房价跌至一年新低。美国 5 月新屋销售年化总数为 68.9 万户，好于预期的 66.7 万户，4 月前值由 66.2 万户大幅下修至 64.6 万户。此前，4 月新屋销售初值 69.4 万户曾创年内最高。

美国 6 月谘商会消费者信心指数 126.4，预期 128，前值由 128 修正为 128.8。美国 6 月谘商会消费者现况指数 161.1，前值由 161.7 修正为 161.2。美国 6 月谘商会消费者预期指数 103.2，前值由 105.6 修正为 107.2。

美国 5 月耐用品订单环比初值-0.6%，预期-1%，前值-1.6%修正为-1%。美国 5 月扣除运输类耐用品订单环比初值-0.3%，预期 0.5%，前值 0.9%修正为 1.9%。美国 5 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值-0.2%，预期 0.5%，前值 1%修正为 2.3%。

美国 6 月 23 日当周首次申请失业救济人数 22.7 万人，预期 22 万人，前值 21.8 万人。美国 6 月 16 日当周续请失业救济人数 170.5 万人，预期 171.7 万人，前值由 172.3 万人修正为 172.6 万人。

美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值 98.2，预期 99，初值 99.3；5 月终值 98。美国 6 月密歇根大学消费者现况指数终值 116.5，初值 117.9；5 月终值 111.8。美国 6 月密歇根大学消费者预期指数终值 86.3，创五个月新低，初值 87.4；5 月终值 89.1。美国 6 月密歇根大学 1 年通胀预期终值 3，创 2015 年以来新高，初值 2.9；5 月终值 2.8。美国 6 月密歇根大学 5 年通胀预期终值 2.6，初值 2.6；5 月终值 2.5。

四、 欧元区 6 月服务业改善抵消制造业疲软

德国 6 月 IFO 商业景气指数 101.8，预期 101.8，前值 102.2 修正为 102.3。德国 6 月 IFO 商业现况指数 105.1，预期 105.6，前值 106 修正为 106.1。德国 6 月 IFO 商业预期指数 98.6，预期 98，前值 98.5 修正为 98.6。

新西兰 5 月贸易帐+2.94 亿纽元，预期+1 亿纽元，前值+2.63 亿纽元修正为+1.93 亿纽元。新西兰 5 月出口 54.2 亿纽元，预期 52.5 亿纽元，前值 50.5 亿纽元修正为 49.6 亿纽元。新西

兰 5 月进口 51.2 亿纽元，预期 51 亿纽元，前值 47.9 亿纽元修正为 47.7 亿纽元。新西兰 5 月 12 个月贸易帐-35.98 亿纽元，预期-37.43 亿纽元，前值-37.62 亿纽元修正为-38.30 亿纽元。

意大利 6 月 Istat 消费者信心指数 116.2，预期 113.3，前值 113.7 修正为 113.9。意大利 6 月 Istat 商业信心指数 106.9，预期 107，前值 107.7 修正为 107.6。

欧元区 5 月 M3 货币供应同比 4%，预期 3.8%，前值由 3.9%修正为 3.8%。

德国 6 月 CPI 同比初值 2.1%，预期 2.1%，前值 2.2%。德国 6 月 CPI 环比初值 0.1%，预期 0.1%，前值 0.5%。德国 6 月调和 CPI 同比初值 2.1%，预期 2.1%，前值 2.2%。德国 6 月调和 CPI 环比初值 0.1%，预期 0.2%，前值 0.6%。

德国 6 月失业人数-1.5 万人，预期-0.8 万人，前值-1.1 万人修正为-1.2 万人。德国 6 月失业率 5.2%，预期 5.2%，前值 5.2%。

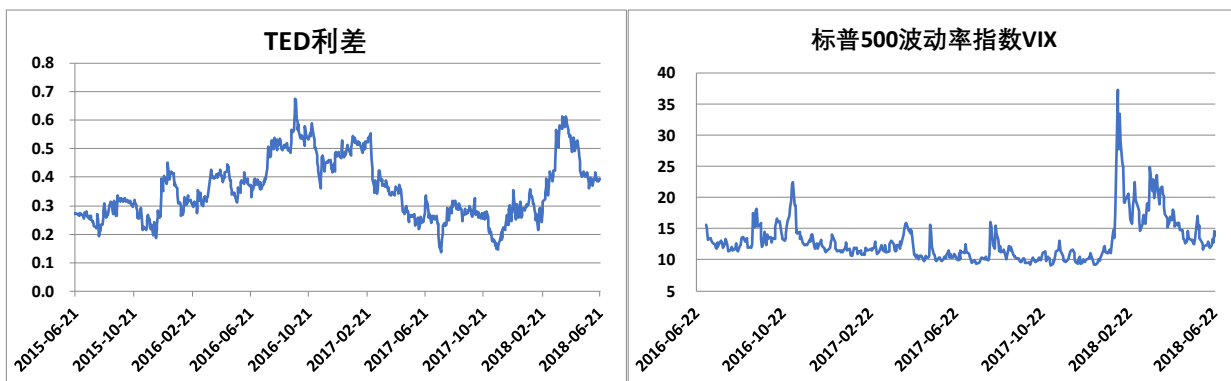
法国 6 月调和 CPI 同比初值 2.4%，预期 2.4%，前值 2.3%。法国 6 月调和 CPI 环比初值 0.1%，预期 0.1%，前值 0.5%。法国 6 月 CPI 同比初值 2.1%，预期 2.1%，前值 2%。法国 6 月 CPI 环比初值 0.1%，预期 0.1%，前值 0.4%。

德国 5 月零售销售环比-2.1%，预期-0.5%，前值 2.3%修正为 1.6%。德国 5 月零售销售同比-1.6%，预期 1.9%，前值 1.2%。

英国一季度 GDP 季环比终值 0.2%，预期 0.1%，初值 0.1%。英国一季度 GDP 同比终值 1.2%，创 2012 年二季度来最低增速，预期 1.2%，初值 1.2%。

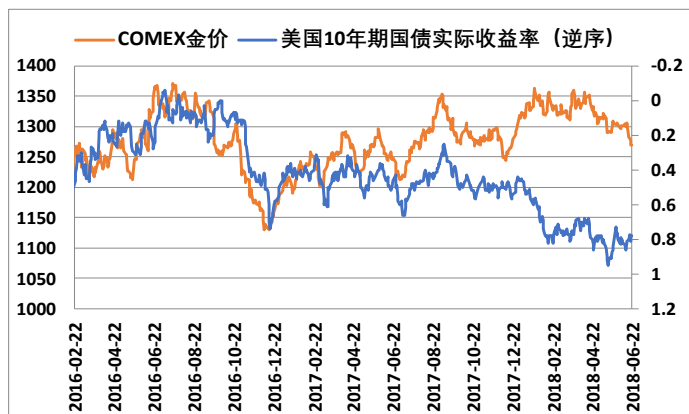
第二部分 风险指标和美债收益率

一、风险指标



资料来源: Wind, 方正中期研究院

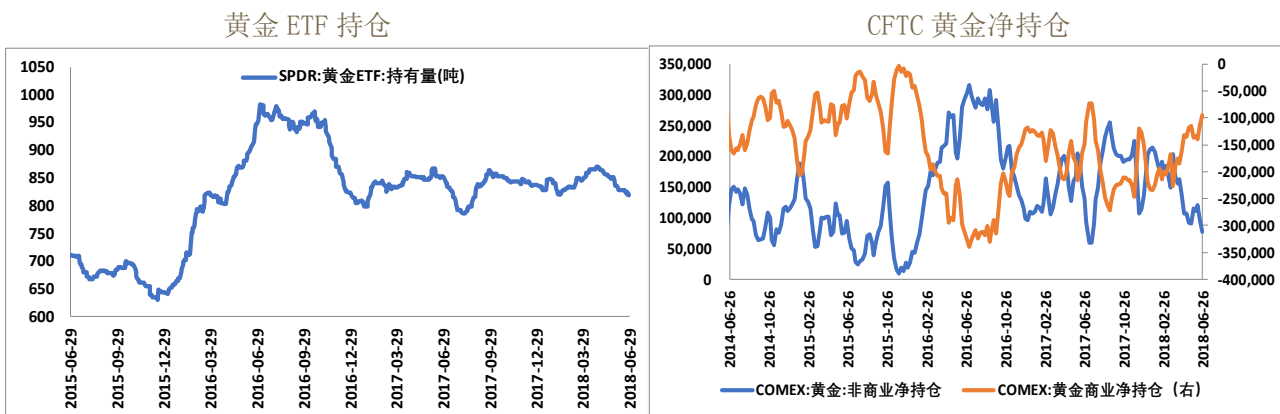
二、美国国债实际收益率



资料来源: Wind, 方正中期研究院

第三部分 黄金投资需求

截止6月29日, SPDR黄金ETF持有量为819.04吨, 较上周减少5.59吨。截止到6月26日, COMEX黄金非商业多头净持仓为76,672张, 较上周减少19840张。



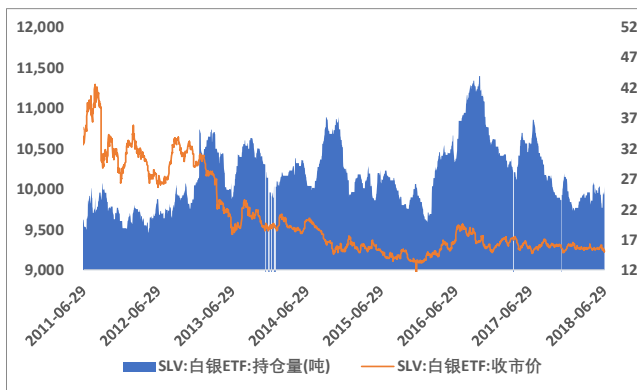
资料来源: Wind, 方正中期研究院

资料来源: Wind, 方正中期研究院

第四部分 白银投资需求

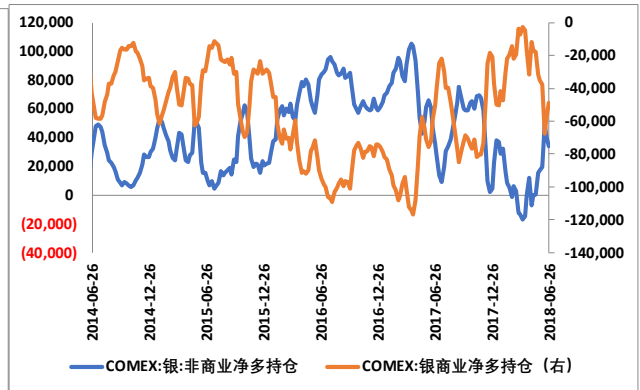
截止 6 月 29 日，SLV 白银 ETF 持有量为 10,029.80 吨，较上周增加 67.31 吨。截止到 6 月 26 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为 34,221 张，较上周减少 6681 张。

白银 ETF 持仓及白银期货收市价



资料来源：Wind，方正中期研究院

CFTC 白银非商业净持仓及商业净持仓

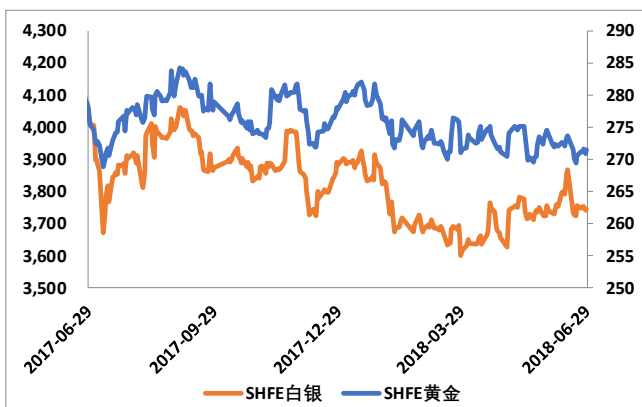


资料来源：Wind，方正中期研究院

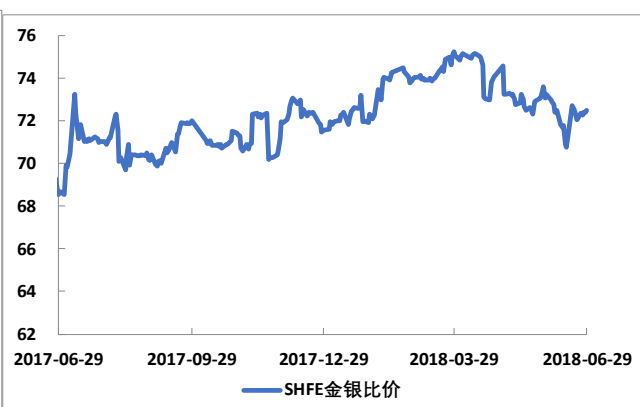
第五部分结论与后市展望

7 月 6 日美国对华商品加征关税开始实施，加拿大 7 月 1 日对美国 250 亿美元商品报复关税开始征收，贸易战担忧仍存，但黄金避险功能下降。下周将有多个重磅数据来袭，重点关注美国 6 月非农数据，美联储公布 6 月政策会议纪要以及美国 6 月 ISM 制造业指数。若美国数据继续表现靓丽，则美元或将延续强势，金价继续承压。反之黄金可能出现小幅反弹。

国内黄金白银走势图



金银比值



资料来源：Wind，方正中期研究院

方正金融，正在你身边。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

联系方式：

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区阜外大街甲 34 号方正证券大厦 2 楼东侧

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-68578010、68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037