

2017 年第 15 期

金融市场研究周刊 Financial Markets Weekly Focus

风险事件频发，黄金受益走高

本期作者 Author:

涂涵

TU Han

021-60637065

tuhan.zh@ccb.com

市场回顾与展望

上周地缘政治危机仍是支撑黄金的主要动力：4 月 17 日朝鲜在上周日试射导弹失败，政治局势紧张，黄金冲击 5 个月高位；之后，美国对朝鲜的强硬表态及英国首相特丽莎·梅宣布提前进行议会大选促使金价止跌反弹；周末法国总统大选进行第一轮投票，以及美国可能公布的减税措施为黄金提供支撑。

本周将有多位美联储官员发表讲话；美国一季度 GDP、新屋销售、耐用品订单以及欧央行的利率决议值得关注。

投资建议

上周黄金在地缘政治形势的支撑下，虽然遭遇多次巨大抛压的威胁，但金价仍顽强上涨，也引发了市场做多的热情。预计黄金价格波动区间为[1250,1300]美元/盎司，白银波动区间为[17.5,18.5]美元/盎司，铂金波动区间为[950,1000]美元/盎司。

账户商品点评：人民币账户原油 Brent1707 上周收于 360.79 元/桶，本周开于 362.78 元/桶。原油价格高位盘整后选择向下突破，预计近期难改颓势。人民币账户铜 1707 上周收于 17.61 元/磅，本周开于 17.73 元/磅。人民币账户大豆 1707 上周收于 66.10 元/蒲式耳，本周开于 66.09 元/蒲式耳。由于全球大豆供应充足的格局，且近几周投机基金连续减持豆类净多单，短期市场环境依然较弱，美豆仍需关注 940 美分一线的支撑。

SUMMARY**Geopolitical risk supported gold**

Frequent occurrences of geopolitical risk depressed USD and US stocks while spurred precious metals: North Korea once again tested missiles to shock the world. This week shall see a row of Fed officials come out for an address. Price range forecast for this week: gold [1250,1300] \$/oz, silver [17.5,18.5] \$/oz, platinum [950,1000] \$/oz.

Paper commodities for this week: RMB paper oil Brent 1707 opened at ¥362.78 /barrel; RMB paper copper 1707 opened at ¥17.73 /pound; RMB paper soybean 1707 opened at ¥66.09 /bushel.

一、 走势回顾

1. 贵金属

上周国际金价开于 1286.78 美元/盎司，收于 1284.44 美元/盎司，下跌 0.18%；国际银价开于 18.49 美元/盎司，收于 17.93 美元/盎司，下跌 3.03%；国际铂价开于 973.53 美元/盎司，收于 972.38 美元/盎司，下跌 0.12%；国际钯价开于 801.3 美元/盎司，收于 794.33 美元/盎司，下跌 0.91%。

上海黄金交易所 AU(T+D)收于 285.25 元/克，上涨 0.27%；AG(T+D)收于 4134 元/千克，下跌 1.12%；上海期货交易所黄金期货活跃合约 1706 收于 285.9 元/克，上涨 0.02%；白银期货活跃合约 1706 收于 4161 元/千克，下跌 1.47%¹。

上周 SPDR 黄金 ETF 持仓增加 16.28 吨至 858.69 吨；iShares 白银 ETF 持仓减少 189.34 万盎司至 3.263 亿盎司。CFTC 公布的 4 月 18 日纽约商品交易所黄金期货非商业净多头增加 23,102 手至 195,768 手，白银期货非商业净多头减少 1,628 手至 103,887 手。

2. 能源、基本金属和农产品

上周 WTI 原油期货活跃合约 1706 开于 53.35 美元/桶，收于 49.63 美元/桶，下跌 6.76%；Brent 原油期货活跃合约 1706 开于 55.66 美元/桶，收于 52.05 美元/桶，下跌 6.42%。

上周伦敦三月期铜开于 5625 美元/吨，收于 5637.5 美元/吨，上涨 0.23%；上海期货交易所铜期货活跃合约 1706 开于 46070 元/吨，收于 46030 元/吨，下跌 0.43%。

上周 CBOT 大豆期货活跃合约 1707 开于 958 美元/蒲式耳，收于 960.75 美元/蒲式耳，上涨 0.13%；大连商品交易所 1 号黄大豆期货活跃合约 1709 开于 3828 元/吨，收于 3743 元/吨，下跌 2.12%。

¹国内交易所数据取自周五收盘价，周五夜盘数据计入下周一交易日。

图表 1: 国际黄金现货



图表 2: 上海黄金交易所 AU(T+D)



图表 3: 国际白银现货



图表 4: 上海黄金交易所 AG(T+D)



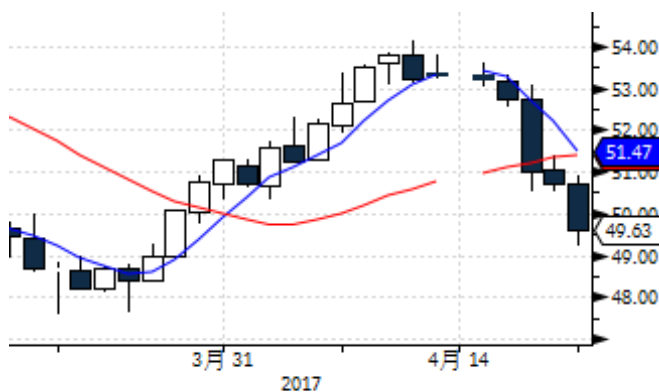
图表 5: 国际铂金现货



图表 6: 国际钯金现货



图表 7: WTI 原油期货



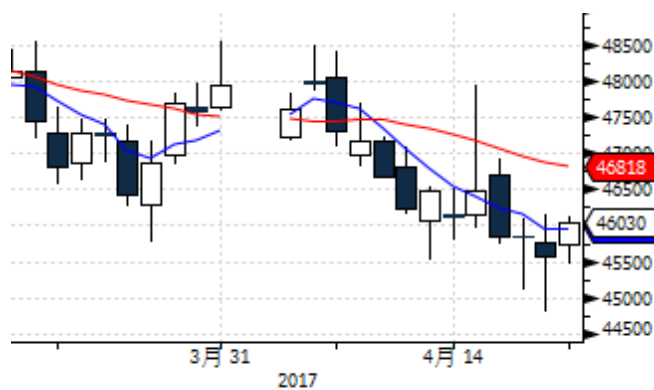
图表 8: Brent 原油期货



图表 9: LME 三月铜远期



图表 10: 上期所沪铜期货



图表 11: CBOT 大豆期货



图表 12: 大商所 1 号黄豆期货



数据来源: Bloomberg

二、市场信息要点

1. 宏观经济

➤ **美联储官员继续鹰派发言:** 达拉斯联储主席卡普兰和堪萨斯城联储主席乔治均认为美联储 2017 年将加息三次; 美联储副主席费希尔周五表示, 美联储 2017 年再加息两次是适宜的, 而缩减债券投资组合将影响到美国经济; 美联储制定货币政策时, 不会将总统特朗普关于美元的看法纳入考量。

➤ **英国下议院压倒性通过提前大选议案:** 4 月 19 日, 计划于 6 月 8 日提前举行大选的议案得到英国议会投票通过, 投票比例为 522:13。根据法律规定, 提前举行大选的议案通过后, 议会将在大选之前的第 25 个工作日解散, 意味着议会或将在 5 月 3 日解散。

图表 13: 上周经济数据回顾

日期	时间	地区	数据	实际值	预期值	前值
2017/4/17	10:00	中国	一季度 GDP (同比)	6.9%	6.8%	6.8%
	20:30	美国	4 月纽约联储制造业指数	5.2	15	16.4
2017/4/18	20:30	美国	3 月新屋开工 (万户)	121.5	125.3	128.8

	20:30	美国	3 月营建许可（万户）	126	125	121.3
	22:00	美国	3 月工业产出（环比）	0.5%	0.4%	0%
2017/4/19	17:00	欧元区	3 月 CPI（同比）	1.5%	1.5%	1.5%
2017/4/20	20:30	美国	4 月费城联储制造业指数	22	25.5	32.8
	20:30	美国	首次申请失业金人数（万）	24.4	24	23.4
	22:00	美国	3 月谘商会领先指标（环比）	0.4%	0.2%	0.6%
2017/4/21	15:30	德国	4 月制造业 PMI 初值	58.2	58	58.3
	20:30	美国	4 月 Markit 制造业 PMI 初值	52.8	53.8	53.3
	22:00	美国	3 月成屋销售总数年化（万户）	571	560	548

资料来源：Bloomberg

2. 行业动态

贵金属：

➤ 截止到 3 月末，WGC 跟踪的全部黄金 ETF 的总持仓规模达到 2,251.8 吨（72.4 百万盎司），较 2 月上涨 5.9 吨；总市值达 901 亿美元，环比下跌 1%。SPDR Gold Shares 在 3 月减持 8.8 吨（或下降 1%）至 832.3 吨，iShares Gold Trust 减少 2.4 吨到 199.9 吨。

原油：

➤ 美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）公布数据显示，截至上周，美国石油活跃钻井数增加 5 座至 688 座，连续 14 周录得增加的同时触及 2015 年 4 月以来最高，去年同期仅为 343 座；石油和天然气活跃钻井总数增加 10 座至 857 座。

基本金属：

➤ 国际铜研究小组（ICSG）月报显示，2017 年 1 月 1 月全球精炼铜产量为 197.6 万吨，消费量为 192.5 万吨，供应过剩 5.1 万吨，去年同期为供应过剩 4.4 万吨。

➤ 中国国家统计局数据：3 月精炼铜产量同比增加 8.5%至 76.4 万吨，创 2015 年 12 月以来最高；铁矿石产量同比增加 18%至 1.136 亿吨，创 2016 年 5 月以来最低；铅产量同比增加 10.1%至 44.7 万吨；锌产量增加 0.8%至 50.4 万吨；铝产量同比增加 2.5%至 270 万吨，创 2016 年 7 月以来最低。

➤ WBMS 数据：2017 年 1-2 月，全球铜市场供应过剩 33.5 万吨；全球矿山铜产量同比增加 6.4%至 336 万吨；全球精炼铜产量同比增加 1.9%至 385 万吨；全球铜消费量同比下降 4.86%

至 352 万吨；2017 年 2 月，全球精炼铜产量为 189.43 万吨，消费量为 170.81 万吨。

农产品：

➤ 巴西植物油行业协会（ABIOVE）报告称，2016/17 年度巴西大豆产量预计为 1.107 亿吨，比 3 月的预测值高出 3.2 个百分点；巴西大豆出口预测值调高到了 6030 万吨，较上次预测值高出 0.8 个百分点。

专栏：英国为何突然提前大选？

（根据相关内容整理）

上周二，英国首相 May 宣布：“被迫选择”6月8日提前大选。

原定于2020年举行的议会选举为何突然提前？May给出的理由是，议会当前存在分裂，更晚选举可能导致英国脱欧谈判受到阻碍，所以才不情愿地选择提前大选。

其实，May选择在这时候举行大选是非常有“考究”的。正当保守党支持率远远甩开对手之时，May不太可能输掉大选，并且不但不会阻碍其推进英国脱欧，反而有利于脱欧谈判。

首先，目前，May所在的保守党支持率远远领先于反对党。May与对手工党拉开史上最大差距，不仅仅是因为她很受欢迎，而且源于工党的支持率降到了纪录新低。其次，May不是通过大选当上首相，从未直接面对过选民。因此，有批评者指责，她并不能代表整个英国，因为英国从来没有选过她。那么，现在机会来了。再者，如果英国举行今年大选，按每五年一次选举规定，下一次大选将于2022年举行。若按原计划，则是2020年举行大选，也就是在脱欧谈判（为期两年）完成仅仅一年之后，这就意味着，整个脱欧谈判过程可能一直萦绕着大选话题，或阻碍脱欧谈判。最后，正当苏格兰民族党想要进行第二次独立公投之时，May或希望通过大选削减苏格兰民族党在苏格兰地区的席位。对此，苏格兰首席部长斯特金表示，英国首相May把党派利益置于国家利益之上。May有关提前选举的呼吁是对苏格兰的“巨大政治误判”。

提前大选不太可能会阻止脱欧进程。英国最大的两个党派——工党和保守党均已表态，他们将遵守脱欧公投结果。尽管自由民主党和绿党呼吁举行第二次脱欧公投，但这两个党没有机会在大选中胜出。

工党曾表示，其希望的脱欧进程不同于保守党，因此，如果工党获胜，“硬脱欧”可能将不再进行讨论。但工党获胜的概率较小。

图表 14: 本周经济日历

日期		时间	地区	数据、事件	市场预期
星期一	2017/4/24	16:00	德国	4 月 IFO 商业景气指数	112.3
星期二	2017/4/25	22:00	美国	3 月新屋销售（万户）	58.8
		22:00	美国	4 月谘商会消费者信心指数	123.7
星期四	2017/4/27	19:45	欧元区	欧洲央行公布利率决议	--
		20:30	美国	首次申请失业金人数（万）	24.4
		20:30	美国	3 月耐用品订单初值（环比）	1.5%
星期五	2017/4/28	20:30	美国	一季度 PCE 初值（环比）	1.1%
		20:30	美国	一季度实际 GDP 初值（环比）	1.2%
		22:00	美国	4 月密歇根大学消费者信心指数终值	98.4

来源：Bloomberg

欢迎读者提出宝贵建议，我们的联系方式如下。

金融市场交易中心研究发展处：

陆怡烽	021-60637061	luyifeng.zh@ccb.com
袁匡济	021-60637071	yuankuangji.zh@ccb.com
陈浩	021-60637057	chenhao1.zh@ccb.com
徐俊	021-60637063	xujun4.zh@ccb.com
左其龙	021-60637064	zuoqilong.zh@ccb.com
张航	021-60637068	zhanghang1.zh@ccb.com
涂涵	021-60637065	tuhan.zh@ccb.com
赵海啸	021-60637059	zhaohaixiao.zh@ccb.com
崔悦	021-60637062	cuiyue1.zh@ccb.com

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本期作者对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，报告中的观点或意见仅代表作者个人看法，仅供参考。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。