

2017年第18期

# 金融市场研究周刊

## Financial Markets Weekly Focus

本期作者 Author:

涂涵

TU Han

021-60637065

tuhan.zh@ccb.com

## 糟糕非农叠加英国恐袭，黄金剑指1280

### 市场回顾与展望

上周，在糟糕非农和地缘政治不确定性的双重助推下，黄金价格急涨，剑指 1280 美元/盎司关口。周五公布的美国 5 月非农就业数据传出噩耗，美元承压下挫，黄金趁机飙升；上周稍早，意大利选情、英国大选选情的变动以及特朗普政府所面临的调查等一连串不确定性因素使黄金受到支撑。

本周将有多位美联储官员发表讲话；美国耐用品订单、就业市场状况指数、欧元区一季度 GDP 以及中国 5 月 CPI、PPI 等数据将公布，值得关注。

### 投资建议

本周四将迎来三件重磅事件：英国大选，欧洲央行决议，以及 FBI 前局长科米将赴参议院情报委员会作证词。如形势出现任何意外，黄金的避险功能将占据主导。预计黄金价格波动区间为 [1250,1310] 美元/盎司，白银波动区间为 [17.2,18.2] 美元/盎司，铂金波动区间为 [920,980] 美元/盎司。

账户商品点评：人民币账户原油 Brent1708 上周收于 340.98 元/桶，本周开于 340.16 元/桶。人民币账户铜 1707 上周收于 17.53 元/磅，本周开于 17.48 元/磅。人民币账户大豆 1707 上周收于 62.72 元/蒲式耳，本周开于 62.74 元/蒲式耳。美国中西部天气有利于近期作物播种，打压美豆价格。

## SUMMARY

### Superposition of poor US NFP and terrorist attacks in UK surged gold

Political unrest in the US last week constituted the main driving force for gold; recent below-expected US data also helped gold on the rise. This week shall see a row of Fed officials come out for an address and important data such as GDP and PCE of 1<sup>st</sup> quarter. Price range forecast for this week: gold [1250,1310] \$/oz, silver [17.2,18.2] \$/oz, platinum [920,980] \$/oz.

Paper commodities for this week: RMB paper oil Brent 1708 opened at ¥ 340.16 /barrel; RMB paper copper 1707 opened at ¥ 17.48 /pound; RMB paper soybean 1707 opened at ¥ 62.74 /bushel.

## 一、 走势回顾

### 1. 贵金属

上周国际金价开于 1255.69 美元/盎司，收于 1279.17 美元/盎司，上涨 1.87%；国际银价开于 17.17 美元/盎司，收于 17.56 美元/盎司，上涨 2.27%；国际铂价开于 947.78 美元/盎司，收于 954.45 美元/盎司，上涨 0.70%；国际钯价开于 773.57 美元/盎司，收于 841.99 美元/盎司，上涨 8.85%。

上海黄金交易所 AU(T+D)收于 277.96 元/克，下跌 0.71%；AG(T+D)收于 3948 元/千克，下跌 1.40%；上海期货交易所黄金期货活跃合约 1712 收于 280.85 元/克，下跌 0.86%；白银期货活跃合约 1712 收于 4067 元/千克，下跌 1.41%<sup>1</sup>。

上周 SPDR 黄金 ETF 持仓增加 3.55 吨至 851.00 吨；iShares 白银 ETF 持仓减少 94.62 万盎司至 3.410 亿盎司。CFTC 公布的 5 月 30 日纽约商品交易所黄金期货非商业净多头增加 7,323 手至 167,090 手，白银期货非商业净多头增加 10,241 手至 61,414 手。

### 2. 能源、基本金属和农产品

上周 WTI 原油期货活跃合约 1707 开于 48.75 美元/桶，收于 47.74 美元/桶，下跌 1.99%；Brent 原油期货活跃合约 1708 开于 51.79 美元/桶，收于 49.95 美元/桶，下跌 3.27%。

上周伦敦三月期铜开于 5724 美元/吨，收于 5688 美元/吨，下跌 0.72%；上海期货交易所铜期货活跃合约 1707 开于 45910 元/吨，收于 45330 元/吨，下跌 1.39%。

上周 CBOT 大豆期货活跃合约 1707 开于 939.5 美元/蒲式耳，收于 923.5 美元/蒲式耳，下跌 1.60%；大连商品交易所 1 号黄大豆期货活跃合约 1709 开于 3856 元/吨，收于 3766 元/吨，下跌 2.00%。

<sup>1</sup>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)



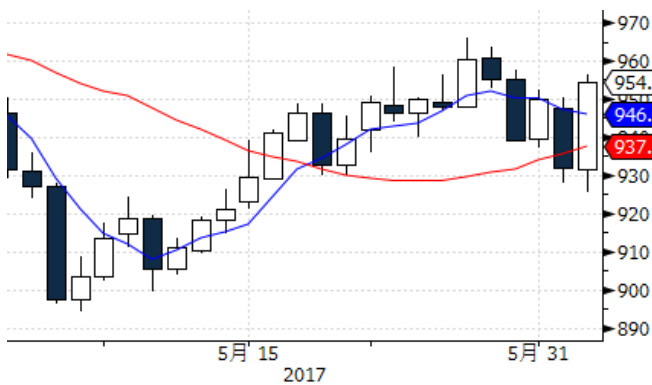
图表 3: 国际白银现货



图表 4: 上海黄金交易所 AG(T+D)



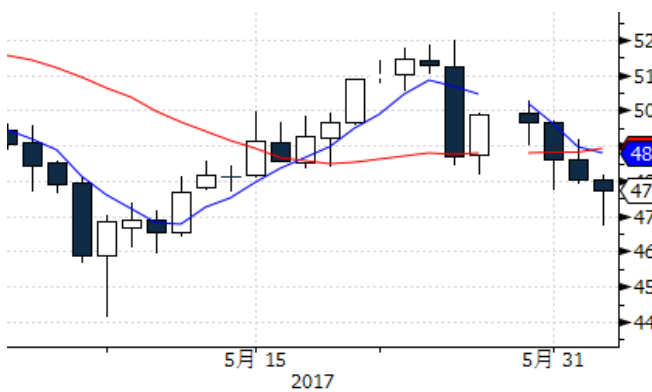
图表 5: 国际铂金现货



图表 6: 国际钯金现货



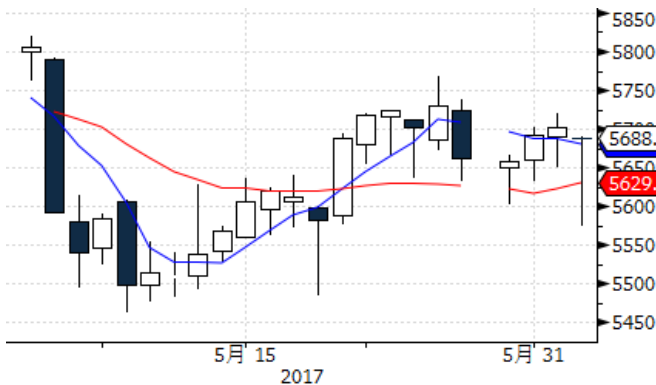
图表 7: WTI 原油期货



图表 8: Brent 原油期货



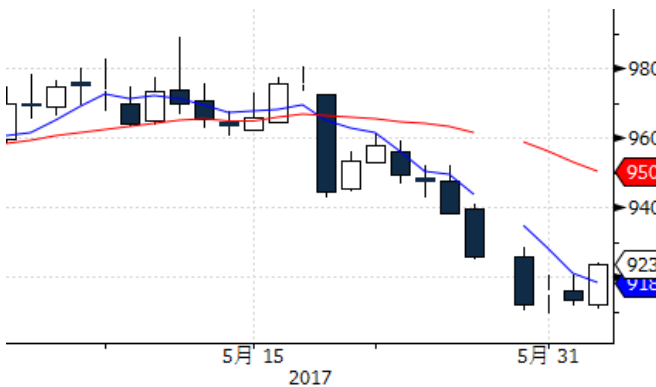
图表 9: LME 三月铜远期



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

➤ 英国发生恐怖袭击: 北京时间 6 月 4 日凌晨, 英国伦敦的伦敦桥附近发生汽车冲撞行人事件, 目前已造成至少 6 人死亡, 警方击毙 3 名袭击者。随后, 在几百米远的 Borough Market 又发生了用刀伤人的攻击事件, 武装警察开枪给予了回击。随后, Vauxhall 地区还发生了持刀伤人事件。警方已将前两起事件定性为“恐怖袭击”, 而第三起事件与前两起并无联系。

➤ 世界银行表示 2018 年全球经济增速加快: 外媒报道, 世界银行保持对 2017 年全球经济增速为 2.7% 的预期不变; 将 2018 年全球经济增速预期上调至 2.9%; 上调的原因包括预计 2018 年全球贸易持续转好、对经济信心增加、大宗商品价格回温等。

➤ 中资积极布局“一带一路”: 随着“一带一路”倡议的推进, 中资出海的步伐亦日益走向“一带一路”沿线国家和地区。在房地产领域, 2009-2016 年间, 中资对“一带一路”沿线国家和地区的房地产并购, 已披露的金额约为 11.2 亿美元(约合人民币 77 亿), 其中 2014-2016 年的规模约占 9.16 亿美元。

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
2017/5/30	20:30	美国	4 月个人收入 (环比)	0.4%	0.4%	0.2%
	20:30	美国	4 月 PCE (环比)	0.4%	0.4%	0.0%
	22:00	美国	5 月谘商会消费者信心指数	117.9	119.8	120.3
2017/5/31	9:00	中国	5 月官方制造业 PMI	51.2	51	51.2
	22:00	美国	5 月芝加哥 PMI	59.4	57	58.3
2017/6/1	9:00	中国	5 月财新制造业 PMI	49.6	50.1	50.3
	20:30	美国	5 月 ADP 就业人数变动 (万)	25.3	18	17.7
	20:30	美国	首次申请失业金人数 (万)	24.8	23.8	23.4
	20:30	美国	5 月 Markit 制造业 PMI 终值	52.7	52.5	52.5
2017/6/2	20:30	美国	5 月非农就业人口变动 (万)	18	13.8	21.1
	20:30	美国	5 月失业率	4.4%	4.3%	4.4%

资料来源: Bloomberg

## 2. 行业动态

### 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 11 座至 733 座, 连续 20 周录得增加, 创 2015 年 4 月以来最高水平, 去年同期美国石油活跃钻井数为 408 座; 按照目前美国能源产业的生产效率, 当前的钻井数水平可以在 1-3 个月内形成接近 41.91 万桶/日的产能; 石油和天然气活跃钻井总数增加 8 座至 916 座。

➤ 俄罗斯 5 月原油产量为 1094.7 万桶/日, 同比增长 1%, 环比减少 0.4%; 5 月原油出口量为 579.2 万桶/日, 环比减少 3.8%。原油产量以及出口量较上一个月均下滑, 体现出俄罗斯遵守了 OPEC 减产协议。不过, 俄罗斯副总理表示, 即便油价下跌, 全球减产协议也不会因此改变。俄罗斯能源部长诺瓦克周五表示, 将 2017 年俄罗斯原油产量预期调整至 5.47-5.475 亿吨, 2017 年原油出口量预计为 2.57 亿吨, 2018 年预计为 2.607 亿吨。调整原油产出预期是为了遵守 OPEC 减产协议。

## 专栏：特朗普退出巴黎气候协定意味着什么？

（根据相关内容整理）

6月1日，特朗普宣布将退出巴黎气候协定。

特朗普提到的退出理由在于，巴黎协定是伤害美国的范本，牺牲了美国的就业，美国的财富被它“大规模地重新分配”；并称会重新谈判，有可能另起一个全新的协议，必须是“对美国及美国的企业、劳工、人民及纳税人是公平的协议”。德法意三国随即发表联合声明拒绝了特朗普重新谈判的要求。

尽管美国传统能源领域的工作岗位似乎会因此受益，但清洁能源领域的先进技术或将转向中国和欧洲。在清洁能源趋势难以扭转的当下，退出气候协定对特朗普的就业目标是好是坏，尚不明晰。

而退出巴黎气候协定的美国可能还会遭到外交方面的压力。特朗普有意退出巴黎气候协定以来，中欧牵头对抗全球变暖的呼声四起。英国金融时报指出，美国退出巴黎气候协定还有一个最大的风险，即美国或将遭到其他国家的关税报复。若他国实施关税或罚款，他国消费者抵制美国货，美国业者外销产品时可能面临障碍。

美国退出巴黎气候协定，对全球有什么影响？

可以确定，特朗普的这一决定不会导致巴黎气候协定崩溃。包括中国和欧洲在内的国家都已经明确表态将继续对抗全球变暖。全球并未加入巴黎气候协定的国家，目前只有叙利亚和尼加拉瓜。但美国退出后，未来在涉及气候谈判时，其他国家减排的力度可能有所松懈。

不过，按照巴黎协定的规定，美国最终退出要到2020年11月，那时特朗普还剩两个月就要结束第一个总统任期。特朗普必须等到2019年11月正式提出退出意愿，然后经过一年的等候期才会正式退出。这个决定可能被下一任总统、甚至特朗普自己推翻。因此，这个问题也势必成为2020年大选的重要议题。

退出气候协定真的能为美国带回工作岗位吗？

国际可再生能源机构认为，到2050年，巴黎气候协定将为世界带来19万亿美元的经济增量，而美国能源部的数据显示，去年美国有300万人从事清洁能源事业。退出巴黎气候协定的美国，将失去风能、太阳能、碳捕获等领域的技术优势。这些新兴能源技术或将转向中国和欧洲。

而清洁能源的趋势事实上是难以扭转的。第十九次中国—欧盟领导人会晤将于6月2日推出联合声明，双方认为全球能源系统转型“势在必行、无可逆转”，愿意共同捍卫巴黎气候协定的历史成果。

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	2017/6/5	22:00	美国	5 月就业市场状况指数 LMCI	3.5
				4 月耐用品订单终值 (环比)	-0.2%
星期二	2017/6/6	22:00	美国	4 月 JOLTS 职位空缺 (万)	6.24
星期三	2017/6/7	17:00	欧元区	一季度 GDP 终值 (环比)	0.5%
星期四	2017/6/8	20:30	美国	首次申请失业金人数 (万)	24.8
星期五	2017/6/9	9:30	中国	5 月 CPI (同比)	1.4%
		9:30	中国	5 月 PPI (同比)	5.7%

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	<a href="mailto:luyifeng.zh@ccb.com">luyifeng.zh@ccb.com</a>
袁匡济	021-60637071	<a href="mailto:yuankuangji.zh@ccb.com">yuankuangji.zh@ccb.com</a>
陈浩	021-60637057	<a href="mailto:chenhao1.zh@ccb.com">chenhao1.zh@ccb.com</a>
徐俊	021-60637063	<a href="mailto:xujun4.zh@ccb.com">xujun4.zh@ccb.com</a>
左其龙	021-60637064	<a href="mailto:zuoqilong.zh@ccb.com">zuoqilong.zh@ccb.com</a>
张航	021-60637068	<a href="mailto:zhanghang1.zh@ccb.com">zhanghang1.zh@ccb.com</a>
涂涵	021-60637065	<a href="mailto:tuhan.zh@ccb.com">tuhan.zh@ccb.com</a>
赵海啸	021-60637059	<a href="mailto:zhaohaixiao.zh@ccb.com">zhaohaixiao.zh@ccb.com</a>
崔悦	021-60637062	<a href="mailto:cuiyue1.zh@ccb.com">cuiyue1.zh@ccb.com</a>

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。