

2017年第19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

英国政治动荡拖累英镑，黄金震荡下行

市场回顾与展望

上周金融市场主要焦点放在欧洲方面，欧洲央行决议和英国大选令市场出现大幅波动，上周五因英国首相梅领导的保守党未能在大选中获得明确多数，拖累英镑大跌，从而推高美元指数至5月底以来最高，金价录得五周首次周度下跌。

本周焦点将转向美国，周四 2:00，FOMC 利率决议、政策声明以及最新经济预期即将公布，美联储主席耶伦将召开新闻发布会，包括通胀和零售销售等大量重磅数据也将公布。

投资建议

本周，美联储会议决议及重磅经济数据将是重头戏，目前外界普遍预期加息。预计黄金价格波动区间为[1250,1320]美元/盎司，白银波动区间为[17.0,18.0]美元/盎司，铂金波动区间为[910,960]美元/盎司。

账户商品点评：人民币账户原油 Brent1708 上周收于 327.84 元/桶，本周开于 328.51 元/桶。人民币账户铜 1707 上周收于 17.96 元/磅，本周开于 17.97 元/磅。人民币账户大豆 1707 上周收于 63.88 元/蒲式耳，本周开于 63.97 元/蒲式耳。

SUMMARY

Political unrest in UK made a GBP crash and a gold down

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 1st quarter. Price range forecast for this week: gold [1220,1300] \$/oz, silver [16.2,17.2] \$/oz, platinum [910,960] \$/oz.

Paper commodities for this week: RMB paper oil Brent 1708 opened at ¥328.51 /barrel; RMB paper copper 1707 opened at ¥17.97 /pound; RMB paper soybean 1707 opened at ¥63.97 /bushel.

一、 走势回顾

1. 贵金属

上周国际金价开于 1280.05 美元/盎司，收于 1266.76 美元/盎司，下跌 0.97%；国际银价开于 17.55 美元/盎司，收于 17.21 美元/盎司，下跌 1.99%；国际铂价开于 954.65 美元/盎司，收于 940.15 美元/盎司，下跌 1.50%；国际钯价开于 842.83 美元/盎司，收于 885.57 美元/盎司，上涨 5.18%。

上海黄金交易所 AU(T+D)收于 279.91 元/克，上涨 0.70%；AG(T+D)收于 3980 元/千克，上涨 0.81%；上海期货交易所黄金期货活跃合约 1712 收于 282.5 元/克，上涨 0.59%；白银期货活跃合约 1712 收于 4100 元/千克，上涨 0.81%¹。

上周 SPDR 黄金 ETF 持仓增加 16.00 吨至 867.00 吨；iShares 白银 ETF 持仓减少 122.99 万盎司至 3.396 亿盎司。CFTC 公布的 6 月 6 日纽约商品交易所黄金期货非商业净多头增加 37,375 手至 204,465 手，白银期货非商业净多头增加 4,527 手至 65,941 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 47.71 美元/桶，收于 45.9 美元/桶，下跌 3.85%；Brent 原油期货活跃合约 1708 开于 49.87 美元/桶，收于 48.3 美元/桶，下跌 3.30%。

上周伦敦三月期铜开于 5658 美元/吨，收于 5830 美元/吨，上涨 2.50%；上海期货交易所铜期货活跃合约 1708 开于 44980 元/吨，收于 45930 元/吨，上涨 1.21%。

上周 CBOT 大豆期货活跃合约 1707 开于 924.5 美元/蒲式耳，收于 941.75 美元/蒲式耳，上涨 1.98%；大连商品交易所 1 号黄大豆期货活跃合约 1709 开于 3766 元/吨，收于 3940 元/吨，上涨 4.62%。

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。

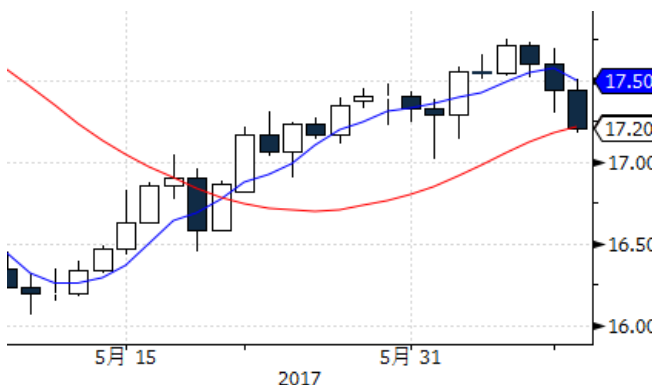
图表 1: 国际黄金现货



图表 2: 上海黄金交易所 AU(T+D)



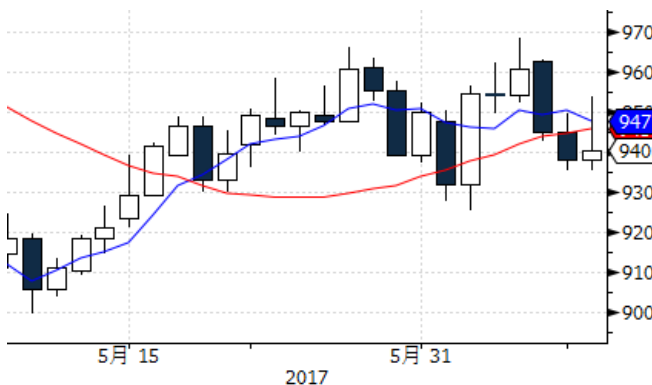
图表 3: 国际白银现货



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



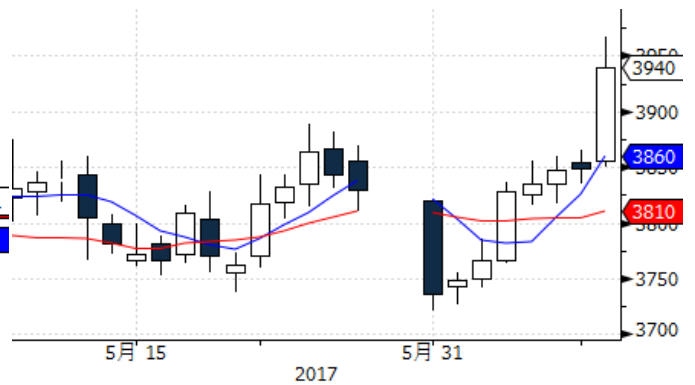
图表 10: 上期所沪铜期货



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

➤ 6月8日英国大选中，保守党获得319个席位，距离326个多数席位还差8席，其竞争对手工党获得了261个席位，这意味着英国将出现“悬浮议会”，令英国脱欧的前景面临巨大的不确定性。由于英国保守党在上周的大选中未能获得多数席位，首相 Theresa May 上周五(6月9日)宣布将与北爱尔兰民主统一党组建联合政府，但最后首相办公室又改口称尚未与民主统一党达成协议，令本就身陷困境的英国政府又添加了一层困惑。与此同时，由于灾难性的大选导致最亲信的两任主要助手辞职，这也令 May 的首相之位岌岌可危。

➤ 法国总统马克龙所在的共和国前进党在周日举行的第一轮投票后大幅领先，将在下议院获得多数席位。共和党在这一行动上取得的惊人结果，体现了马克龙兑现竞选承诺的能力，比如改革国家劳动法。如果在周日的选举中没有一个候选人赢得多数选票，那么在6月18日举行的第二轮选举中，得票率超过12.5%的候选人将胜出。英国首相 May 将于周二在法国会见马克龙，为英国退欧计划做准备。

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
2017/6/5	22:00	美国	4 月工厂品订单（环比）	-0.2%	-0.2%	0.2%
			4 月耐用品订单终值（环比）	-0.8%	-0.5%	-0.7%
2017/6/6	22:00	美国	4 月 JOLTS 职位空缺（万）	6.044	5.75	5.743
2017/6/8	20:30	美国	首次申请失业金人数（万）	24.5	24	24.8
2017/6/9	9:30	中国	5 月 CPI（同比）	1.5%	1.5%	1.2%
			5 月 PPI（同比）	5.5%	5.6%	5.4%

资料来源：Bloomberg

2. 行业动态

原油：

➤ 5 月伊朗向西方国家出口原油数量突破 100 万桶/日至约 110 万桶/日，触及 2016 年初制裁接触后最高水平，几乎追平亚洲市场 120 万桶/日的出口量。5 月伊朗向亚洲地区原油出口量触及 2016 年 2 月以来最低水平。5 月伊朗原油产量为 390 万桶/日。

➤ 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 8 座至 741 座，连续 21 周录得增加，再创 2015 年 4 月以来新高，去年同期美国石油活跃钻井数为 328 座；石油和天然气活跃钻井总数增加 11 座至 927 座。

专栏：伯南克讲述为什么说特朗普不懂美国经济

（摘自华尔街见闻）

传奇美联储主席伯南克认为，我们不可能再回到 1950 年和 1960 年代，妄想重复当年的制造业辉煌是不现实的。特朗普的问题在于，试图改变当前技术发达的环境，而去提供已经被淘汰的工作。

伯南克认为，技术革新已经成为中产阶级制造业岗位流失的最重要的一个因素。美国产出的份额并没有下滑非常大，但问题是美国制造业的效率越来越高，它需要的人更少了。

很多国家在面临技术革新时，会这样安抚被技术取代的工人：我们将会帮助你适应新的环境，并让你们得到新的工作。但特朗普现在做的似乎是，不用担心，我们将会改变环境，从而让你重新得到工作。

伯南克认为，这个问题非常大，妄想重复当年的制造业辉煌时代是不现实的：

我们不可能回到 1950 年代和 1960 年代，无论就煤炭开采还是汽车行业的装配线而言，因为技术和全球市场已经走过了当初的那个格局。而且，我还认为，重新提供已经被淘汰的工作，是一个错误。反而，我们应该做的是，向前看，并搞清楚什么的行业、专业和技能是未来所需要的。因此，在这方面上，我认为向前看比向后看要重要。

图表 14: 本周经济日历

日期		时间	地区	数据、事件	市场预期
星期二	2017/6/13	20:30	美国	5 月 PPI (环比)	0.0%
星期三	2017/6/14	20:30	美国	5 月 CPI (环比)	0.0%
星期四	2017/6/15	2:00	美国	FOMC 利率决议	1-1.25%
		20:30	美国	首次申请失业金人数 (万)	24.5
星期五	2017/6/16	20:30	美国	美国 5 月新屋开工 (万)	122.3
			美国	美国 5 月营建许可 (万)	125
		22:00	美国	5 月就业市场状况指数 (LMCI)	3

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。