

2017年第26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

## 非农超预期，黄金遭遇重击

### 市场回顾与展望

上周，现货黄金价格震荡下滑，美元在最紧要关头迎来“救兵”重启涨势。华盛顿政治动荡，美国经济数据表现平平，使得市场怀疑美联储年内是否升息，这些因素联袂发威，让美元没有招架之力，美元指数一度触及15个月低点92.548。不过，8月4日公布的美国7月非农就业报告表现强劲，且白宫国家经济委员会主任科恩随后就下调企业税的讲话使得税改重回视野，提振美元创下年内最大单日涨幅，金价当天重挫1%，盘中最低触及1254.26美元/盎司的一周低位。

本周数据方面较为清淡，央行会议方面，新西兰联储将在政策会议后公布货币政策，数据方面，中国7月贸易帐、进口、通胀和生产者物价指数，美国6月JOLTS报告、CPI、PPI等数据，值得投资者关注。

### 投资建议

尽管非农数据靓丽，但市场人士并未转而看空金价，寄望价格会在低吸买盘的提振下出现反弹。预计本周黄金价格波动区间为[1220,1280]美元/盎司，白银波动区间为[16.0,16.8]美元/盎司，铂金波动区间为[920,970]美元/盎司。

账户商品点评：人民币账户原油 Brent1710 上周收于 351.97 元/桶，本周开于 352.80 元/桶。人民币账户铜 1709 上周收于 19.43 元/磅，本周开于 19.45 元/磅。人民币账户大豆 1711 上周收于 64.48 元/蒲式耳，本周开于 64.55 元/蒲式耳。

## 一、 走势回顾

### 1. 贵金属

上周国际金价开于 1270.23 美元/盎司，收于 1258.88 美元/盎司，下跌 0.85%；国际银价开于 16.73 美元/盎司，收于 16.27 美元/盎司，下跌 2.91%；国际铂价开于 936.1 美元/盎司，收于 964.23 美元/盎司，上涨 3.09%；国际钯价开于 883.31 美元/盎司，收于 878.08 美元/盎司，下跌 0.51%。

上海黄金交易所 AU(T+D)收于 275.47 元/克，上涨 0.44%；AG(T+D)收于 3823 元/千克，上涨 0.34%；上海期货交易所黄金期货活跃合约 1712 收于 278.45 元/克，上涨 0.43%；白银期货活跃合约 1712 收于 3911 元/千克，上涨 0.18%<sup>1</sup>。

上周 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 4.74 吨至 787.14 吨；iShares 白银 ETF 持仓减少 326.09 万盎司至 3.406 亿盎司。CFTC 公布的 8 月 1 日纽约商品交易所黄金期货非商业净多头增加 38,841 手至 129,672 手，白银期货非商业净多头增加 11,342 手至 30,759 手。

### 2. 能源、基本金属和农产品

上周 WTI 原油期货活跃合约 1709 开于 49.85 美元/桶，收于 49.52 美元/桶，下跌 0.54%；Brent 原油期货活跃合约 1710 开于 52.3 美元/桶，收于 52.46 美元/桶，上涨 0.27%。

上周伦敦三月期铜开于 6344.5 美元/吨，收于 6362 美元/吨，上涨 0.28%；上海期货交易所铜期货活跃合约 1710 开于 50200 元/吨，收于 50420 元/吨，上涨 0.72%。

上周 CBOT 大豆期货活跃合约 1711 开于 1003 美元/蒲式耳，收于 957 美元/蒲式耳，下跌 5.48%；大连商品交易所 1 号黄大豆期货活跃合约 1709 开于 3802 元/吨，收于 3780 元/吨，下跌 0.37%。

<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



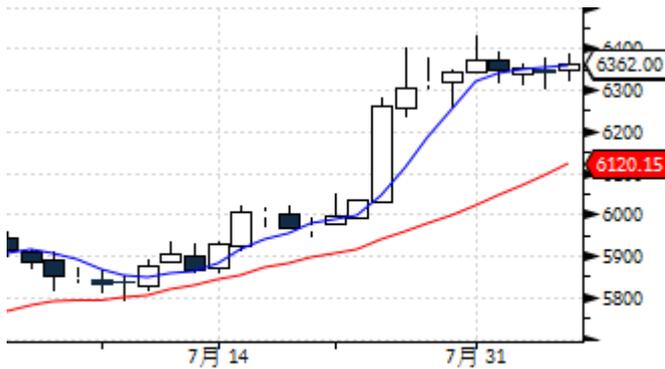
图表 7:WTI 原油期货



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

➤ 美国总统特朗普 8 月 2 日签署了一项针对俄罗斯、伊朗和朝鲜制裁的法案。除了奥巴马执政时在能源、军工、银行等行业制裁俄罗斯的行政令，该法案还将被美方指责干预去年美国总统大选的俄罗斯机构和个人纳入制裁范围。该法案限制了特朗普解除制裁的权力，要求总统必须获得国会批准才能修改或解除法案中的任何一项制裁条款。受制裁的实体和个人在美国境内资产将被冻结，同时美国公民将被禁止与其进行交易往来。针对这项制裁法案，俄罗斯总统普京和伊朗总统鲁哈尼均曾表示将采取措施予以回应。特朗普此后发布声明批评这项制裁案存在“严重的缺陷”、“违宪”，又说“为了国家统一”，还是决定签署法案。他预计，国会将在利用这一有瑕疵的制裁案上保持克制。

➤ 美国国务院 8 月 4 日正式通知联合国，有意退出巴黎气候协定，但若“能看到对美国、美国公司、美国工人、民众及纳税人更有利的条款，”总统特朗普“对再次加入仍然持开放态度”；美国将会在退出期间，继续参与巴黎气候协议的会议，退出时间可能会维持最少三年；声明指出，美国试图平衡减排气候政策，促进经济增长和维持能源安全的关系。美国是在去年与中国共同批准巴黎协定的。《巴黎气候变化协定》规定，签署国只能在正式加入后三年才能

申请退出。在申请一年之后，退出才能生效。也就是说，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。

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
2017/7/31	9:00	中国	7 月官方制造业 PMI	51.4	51.5	51.7
	22:00	美国	6 月成屋签约销售指数环比	1.5%	1%	-0.8%
2017/8/1	9:45	中国	7 月财新制造业 PMI	51.1	50.4	50.4
	20:30	美国	6 月个人收入环比	0%	0.4%	0.4%
			6 月个人消费支出 PCE 环比	0.1%	0.1%	0.1%
	21:45	美国	7 月 Markit 制造业 PMI 终值	56.3	56.5	53.2
22:00	7 月 ISM 制造业指数		56.3	56.5	57.8	
2017/8/2	20:15	美国	7 月 ADP 就业人数变动 (万)	17.8	19	15.8
2017/8/3	19:00	英国	英国央行利率决议	0.25%	0.25%	0.25%
	20:30	美国	首次申请失业金人数 (万)	24	24.3	24.4
	22:00		6 月工厂订单环比	3%	3%	-0.8%
			6 月耐用品订单环比	6.4%	0%	6.5%
2017/8/4	20:30	美国	7 月非农就业人口变动 (万)	20.9	18	22.2
			7 月失业率	4.3%	4.3%	4.4%
			6 月贸易帐 (亿美元)	-436	-445	-465

资料来源: Bloomberg

## 2. 行业动态

### 贵金属:

➤ 世界黄金协会 (WGC) 数据显示, 上半年全球黄金需求同比下降 13.57% 至 2004 吨, 黄金 ETF 增幅同比下降 76% 成为拖累主因。中国黄金需求转向, 二季度中国金饰需求 137.7 吨, 为过去 5 年来第二差; 金币金条投资增长 56% 达到 62.6 吨; 第二季度的 953 吨需求则更是两年以来最低季度需求。二季度全球金饰需求增长 8% 至 480.8 吨, 受到印度市场和土耳其市场的支撑。上半年全球金饰总需求不到 1000 吨, 其中二季度印度金饰需求同比大增 41% 至 126.7 吨, 二季度中国金饰需求同比下降 5% 至 137.7 吨, 是 5 年来表现最差的二季度需求。上半年

实物黄金最大的下降来自黄金 ETF，二季度黄金 ETF 仅增持 56 吨，同比下降 76%，上半年总计增持 167.9 吨。二季度各国央行总计买入了 95.4 吨黄金，同比增长 20%，上半年全球各国央行总计买入黄金 176.6 吨，同比下降 3%。二季度全球黄金总供应量为 1065.9 吨，同比下降 8%。其中，矿产量 791.2 吨，和去年基本持平，回收黄金 279.7 吨，同比大降 18%。今年上半年全球黄金总供应量则为 1557.1 吨，和去年同期基本持平。

▶ 汤森路透黄金矿业服务公司（Thomson Reuters GFMS）报告表示 2017 年上半年，全球实物（不含 ETF）黄金需求年增 17% 至 1,895 公吨，主要受到金饰加工需求大增的带动。不过，受到黄金 ETF（交易所交易基金）需求较去年同期的 569 公吨大减至 145 公吨的影响，上半年黄金市场从去年同期的供需平衡转为供给过剩 138 公吨。上半年印度黄金需求较去年同期接近倍增至 307.6 公吨，超越中国大陆成为最大黄金消费国，因珠宝商以及投资人赶在 7 月 1 日新商品消费税实施前进行采购。GFMS 认为印度新推出的商品服务税（GST）不足以扼杀消费需求，而是会推升非官方渠道的销售。预测 2017 全年印度黄金消费会达到 660 吨，相比去年提高 10%。GFMS 补充道，黄金在夏季可能走软，不排除跌破 1200，不过这都是暂时的，年底前金价会逐渐复苏。

▶ 交易所运营商 CME 集团发布报告称，7 月贵金属交易量日均达 55 万宗，较 2016 年 7 月 53 万宗上升 9%，较 6 月的 51.2 万宗上升 7%。黄金期货和期权平均每日成交量同比增长 5% 至 34.2 万份合约，黄金期权交易量为 4 万份合约上涨 35%；日均白银期货和期权平均交易量同比增长 22% 至 9.8 万份合约；基础金属增长 15%，其中包括铜期货和期权，平均每日超过 8.7 万份合约，上涨 15%，铜期货创历史新高，达到 31.9 万份合约。

#### 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减少 1 座至 765 座，6 周以来第三次出现下降，去年同期为 464 座；石油和天然气活跃钻井总数减少 4 座至 954 座。

▶ OPEC7 月产量报告显示，OPEC7 月原油产量不降反升，上涨了 21 万桶/日达到 3287 万桶/日，产量创下了半年新高。调查显示，减产豁免国利比亚 7 月原油产量增加 18 万桶/日至 102 万桶/日，是 2013 年 6 月以来的新高；非豁免国伊朗也堂而皇之地打脸沙特，原油出口环比增长 4.5 万桶/日至 220 万桶/日，向亚洲出口增加了 10 万桶/日。

▶ 8 月 6 日黎明前一场大火，迫使荷兰壳牌（Shell）位于欧洲最大炼油厂宣布停工。据法新社报导，大火是由高压电塔引起，壳牌贝尔尼斯（Pernis）炼油厂一旁的鹿特丹港上空被烈焰所笼罩，所幸火势在当地时间清晨六点已被控制住，无人伤亡，也无有毒气体外泄。

## 专栏：详解 WGC 二季度黄金报告

（根据相关内容整理）

世界黄金协会（WGC）发布报告表示，今年上半年全球黄金需求出现了 14% 的跌幅，主要受到黄金 ETF 需求大量下降的影响。

WGC 市场信息主管 Alistair Hewitt 表示：今年黄金需求变得更平衡了一些，去年虽然有大量 ETF 流入，但实物市场，包括金饰、金条和金币的需求都处在几年低位；预期今年全年黄金总需求则在 4200 至 4300 吨之间，较去年的 4337.5 吨将略有下降。

今年上半年，全球黄金总需求 2004 吨，较去年同期的 2318.7 吨有明显下降。二季度的 953 吨需求则更是两年以来最低季度需求。

### 金饰需求增加

WGC 数据显示，二季度全球金饰需求增长 8% 至 480.8 吨，受到印度市场和土耳其市场的支撑，不过仍然低于 5 年均值的 586.2 吨。

上半年全球金饰总需求不到 1000 吨，是 2000 年以来第四次低于这一重要关口。其中，二季度印度金饰需求 126.7 吨，同比大增 41%；二季度中国金饰需求 137.7 吨，同比下降 5%，是 5 年来表现最差的二季度；土耳其金饰需求同比大增 20%，受到土耳其里拉兑美元上涨，从而其国内金价升水大降的推动。

### 投资需求表现各异

上半年实物黄金最大的下降来自黄金 ETF，二季度黄金 ETF 仅增持 56 吨，同比下降 76%，上半年总计增持 167.9 吨。其中，欧洲地区 ETF 增持占比 76%，持仓增加到 978 吨。

和 ETF 不同，金币和金条需求表现优异。二季度金币和金条需求增长 13% 至 240.8 吨，上半年总需求增长 11%，受到中国、印度和土耳其市场推动。其中，二季度印度需求 40.7 吨，同比增长 26%，中国需求 62.6 吨，同比增长 56%。

### 央行和机构持有

二季度各国央行总计买入黄金 95.4 吨，同比增长 20%；上半年总计买入 176.6 吨，同比下降 3%。其中，二季度俄罗斯央行增持了 35.7 吨黄金，上半年总计增持 100.6 吨；哈萨克斯坦央行二季度增持 11.3 吨黄金，连续 57 个月增持黄金储备；二季度土耳其央行增持黄金 21 吨；德国央行二季度出售 3.8 吨黄金。Hewitt 表示，预期今年全年各国央行黄金储备增持量在 350 至 450 吨之间。

### 供应面

二季度全球黄金总供应量为 1065.9 吨，同比下降 8%。其中，矿产量 791.2 吨，和去年基本持平，回收黄金 279.7 吨，同比大降 18%。

上半年全球黄金总供应量则为 1557.1 吨，和去年同期基本持平。

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	2017/8/7	22:00	美国	7月就业市场状况指数 (LMCI)	1.5
星期二	2017/8/8	22:00	美国	6月 JOLTS 职位空缺 (万)	566.6
星期三	2017/8/9	9:30	中国	7月 CPI (同比)	1.5%
				7月 PPI (同比)	5.6%
星期四	2017/8/10	20:30	美国	首次申请失业金人数 (万)	24.4
		22:00		7月 PPI 环比	0.1%
星期五	2017/8/11	20:30	美国	7月 CPI 环比	0.1%

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。