

2017年第27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

美朝口水战升级，美元黄金冰火两重天

市场回顾与展望

上周，美朝口水战升温以及美国 CPI 不及预期，为市场带来大波避险需求，美元跌破 93 关口低见 92.95，金价大幅走高至两个月高位，逼近 1290 美元/盎司水平，录得 4 月以来最大的周涨幅。美朝“嘴炮”持续升级，美国总统特朗普再次对朝鲜表示强硬态度，避险情绪继续发酵。

本周数据方面，周四美联储公布 7 月 FOMC 会议纪要；数据方面，美国将公布零售销售及 8 月密歇根大学消费者信心指数，中国数据较多，包括社会消费品零售、城镇固定资产投资、规模以上工业增加值、新增人民币贷款、社融、M2 等，还有日本、欧元区 GDP，英国 CPI、PPI、欧元区 HICP 等通胀数据。

投资建议

上周避险情绪强力助推金价，但是美联储 FOMC 票委卡普兰强硬的鹰派讲话以及周五的股市反弹对金价构成一定的压力；技术上看，黄金由于近期涨势过猛，与 6 月高点已成双顶之势，需防范短期回调风险。预计本周黄金价格波动区间为[1250,1300]美元/盎司，白银波动区间为[16.8,17.5]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 Brent1710 上周收于 346.70 元/桶，本周开于 346.83 元/桶。人民币账户铜 1709 上周收于 19.40 元/磅，本周开于 19.42 元/磅。人民币账户大豆 1711 上周收于 62.80 元/蒲式耳，本周开于 62.85 元/蒲式耳。

一、 走势回顾

1. 贵金属

上周国际金价开于 1258.83 美元/盎司，收于 1289.31 美元/盎司，上涨 2.42%；国际银价开于 16.28 美元/盎司，收于 17.12 美元/盎司，上涨 5.21%；国际铂价开于 964.5 美元/盎司，收于 985 美元/盎司，上涨 2.15%；国际钯价开于 880.03 美元/盎司，收于 894.2 美元/盎司，上涨 1.84%。

上海黄金交易所 AU(T+D)收于 276.83 元/克，上涨 0.49%；AG(T+D)收于 3895 元/千克，上涨 1.88%；上海期货交易所黄金期货活跃合约 1712 收于 279.85 元/克，上涨 0.50%；白银期货活跃合约 1712 收于 3983 元/千克，上涨 1.84%¹。

上周 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 0.27 吨至 786.87 吨；iShares 白银 ETF 持仓减少 472.61 万盎司至 3.358 亿盎司。CFTC 公布的 8 月 8 日纽约商品交易所黄金期货非商业净多头增加 19,165 手至 148,837 手，白银期货非商业净多头增加 3,105 手至 33,864 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 49.59 美元/桶，收于 48.79 美元/桶，下跌 1.47%；Brent 原油期货活跃合约 1710 开于 52.39 美元/桶，收于 52.05 美元/桶，下跌 0.78%。

上周伦敦三月期铜开于 6367.5 美元/吨，收于 6427 美元/吨，上涨 1.02%；上海期货交易所铜期货活跃合约 1710 开于 50400 元/吨，收于 49970 元/吨，下跌 0.89%。

上周 CBOT 大豆期货活跃合约 1711 开于 962.5 美元/蒲式耳，收于 945.75 美元/蒲式耳，下跌 1.18%；大连商品交易所 1 号黄大豆期货活跃合约 1801 开于 3830 元/吨，收于 3954 元/吨，上涨 3.37%。

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



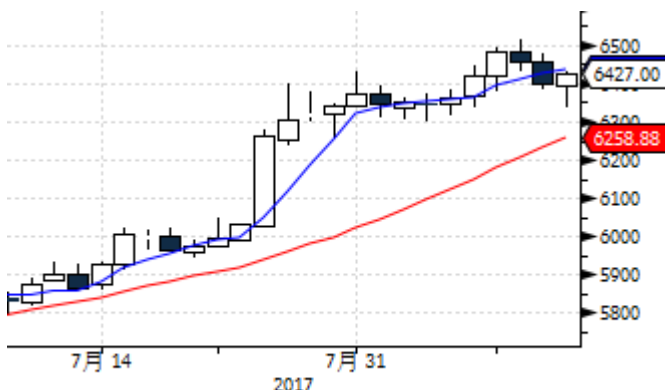
图表 7:WTI 原油期货



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

▶ 美国总统特朗普再次对朝鲜强硬表态：“装弹上膛，准备开火”，半岛局势再升级。8月11日7点30分，美国总统特朗普再次对朝鲜强硬表态，称如果朝鲜做出不明智的选择，美国军队已经“装弹上膛，准备开火”，敦促此前表示要军事打击美属关岛的金正恩“另寻他路”。特朗普还转发了美国海军陆战队司令奈勒上将的推文，称美国关岛的轰炸机已经就位。周四，朝鲜表示军事打击关岛的准备已经进入最后准备阶段。关岛国土安全局已经向全体岛民发布了应对导弹威胁的安全贴士，包括如果导弹来袭“不要盯着导弹的火焰，那样会刺伤你的眼睛”。贴士还说“平躺在地上、护住你的头，如果导弹看上去离你还有一段距离，爆炸后的冲击波可能30秒后影响到你”。

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
2017/8/7	10:00	中国	中国 7 月外汇储备 (万亿美元)	3.0807	3.0749	3.0568
2017/8/8	22:00	美国	6 月 JOLTS 职位空缺 (万)	616.3	570	566.6

2017/8/9	9:30	中国	7月CPI(同比)	1.4%	1.5%	1.5%
			7月PPI(同比)	5.5%	5.6%	5.5%
2017/8/10	20:30	美国	首次申请失业金人数(万)	24.4	24	24
	22:00		7月PPI环比	-0.1%	0.1%	0.1%
2017/8/11	20:30	美国	7月CPI环比	0.1%	0.2%	0.0%

资料来源: Bloomberg

2. 行业动态

贵金属:

➤ 虽然印度7月开始的GST税改被认为将影响该国的黄金需求,但从进口数据来看,印度对黄金的热情不减,7月印度进口了53.4吨黄金,同比去年的22吨大幅增长了超140%。以此计算,今年前7个月印度总计进口了625.5吨黄金。在7月印度的GST税改之前,很多印度民众都蜂拥而至买黄金,6月印度进口了72吨黄金。不过市场预计,由于GST税改出现,今年下半年印度的黄金需求将放缓。世界黄金协会(WGC)报告表示,预期今年全年印度的黄金需求在650至750吨之间。全印度珠宝和首饰贸易协会主管Bachhraj Bamalwa针对7月的进口数字表示:“进口量这样的增幅是难以持续的,因为市场上消费者需求很低,投资需求也因为回报率低而很少。”由于印度和韩国之间的自由贸易协议,大量黄金被从韩国出口到印度。韩国出口到印度的黄金为0关税,而其它国家出口到印度的黄金则要收取10%的税。

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3座至768座,过去三周内第二周录得增长,延续长达15个月的上升趋势。去年同期为396座;石油和天然气活跃钻井总数减少5座至949座。

➤ 国际能源署(IEA)月报显示OPEC减产执行率下降开始拖累全球油市的重归均衡进程,即使需求增长表现强劲,不过美元再度走弱依然限制着油价的下行空间;2017年原油需求预期从上月报告的140万桶/日提至150万桶/日,并预期明年会再增加140万桶/日;7月OPEC减产执行率已经下降至75%,为1月以来最低水平,因阿尔及利亚、伊拉克和阿联酋的执行率疲软,利比亚原油产量也在大幅攀升;美国2017年产量预计增加70万桶/日,2018年产量预计增加140万桶/日;将2017-2018年度需求基准线下调至30-40万桶/日。

有色金属:

➤ 上期所宣布,自2017年8月15日起,将螺纹钢RB1710合约、RB1801合约日内平今仓交易手续费从成交金额的万分之一调整为成交金额的万分之五;非期货公司会员、客户在螺

纹钢 RB1710 和 RB1801 合约日内开仓交易的最大数量为 8000 手。但套期保值交易不受此限制。

➤ 针对近期黑色系期货市场和钢铁上市公司股票价格“异动”，推动钢材现货市场价格走高的现象，8月9日，中国钢铁工业协会邀请部分钢铁企业、期货交易所、期货公司、钢铁电商及信息咨询公司等代表共同研究分析“异动”原因。参会代表认为，当前钢材期货价格大幅上涨并非市场需求拉动或是市场供给减少所致，而是一部分机构对去产能、清除“地条钢”和环保督查以及 2+26 城市大气污染防治计划进行了过度解读，甚至是误读，特别是广泛传播下半年受环保影响将造成钢铁产品供应量的大幅减少，钢材价格还要“飞涨”的极端判断结论。

➤ 据新华社报道，欧盟已宣布对来自中国的部分不锈钢产品征收高达 28.5% 的临时进口关税。欧盟委员会在一份声明中称，来自中国的部分不锈钢产品享受了不公平补贴，将被征收 17.2% 至 28.5% 不等的进口关税，所涉中国钢铁企业包括河钢集团、首钢集团、沙钢集团等。欧盟将于 25 天内举行听证会，这些企业可在听证会上提起申诉。近两年，欧盟多次以反倾销为由对来自中国的多种钢铁产品课征高额关税。

农产品：

➤ 美国农业部（USDA）报告显示，2017 年美国大豆单产为 49.4 蒲式耳/英亩，高于 7 月预期的 48 蒲式耳/英亩以及市场预期，2017/18 年美国大豆库存预期由 7 月预期的 4.6 亿蒲式耳上调至 4.75 亿蒲式耳，比市场预期高 5000 万蒲式耳；玉米方面，2017 年玉米单产量预期下调至 169.5 蒲式耳/英亩，但高于市场预期的 166.2 蒲式耳/英亩；2017/18 小麦总产量预估下调至 17.39 亿蒲式耳，但降幅 2100 万不及市场预期的 5000 万蒲式耳，全球小麦的供应更是达到了创纪录的 7750 万吨，美国农业部称俄罗斯冬小麦供应状况良好。

专栏：股神巴菲特的另一面：桥牌的忠实爱好者

（根据相关内容整理）

股神巴菲特并不会花费所有时间去思考伯克希尔·哈撒韦公司、金钱、可口可乐……每周至少四次，他都会沉浸在一项激情运动中——打桥牌。

巴菲特表示，是两件事情让自己爱上了桥牌：认识 Sharon Osberg 和电脑。前者，是巴菲特的“桥牌老师”——世界级桥牌选手、富国银行前高管。20 世纪 90 年代初，巴菲特在纽约举行的一次桥牌比赛中遇到了 Osberg。巴菲特评价 Osberg 称，“她是一个神话般的老师，非常聪明而且有耐心。”

而电脑的出现，让打桥牌更加方便。巴菲特表示，“在用电脑打桥牌之前，我必须找到三个伙伴，并且让他们周六到同一个地方。但有了电脑，你可以在 15 秒内开始游戏。”

为何钟爱桥牌？

巴菲特享受游戏的智力刺激，玩桥牌的过程既不是放松也不会非常紧张，只是一种很好的脑力运动。他指出：“这种游戏，你永远不会拿到同样的一副牌。每天，你花上六七分钟就可以玩一把。这是一种你在 90 岁都可以玩的游戏，而且每一把的七分钟你都能遇到不同的智力挑战。打桥牌是对大脑最好的锻炼。”巴菲特喜欢各种桥牌策略挑战：“对于你伙伴或对手采取的每一个行动，你都必须不停地推论。他们不断改进策略，这是一个有趣的游戏，你可以从每句说过和没说过的话中学到东西。”

桥牌与友谊

桥牌不仅是巴菲特锻炼大脑的运动，还帮他交到了挚友。

93 岁的查理·芒格是巴菲特长期的朋友和商业伙伴，他目前是伯克希尔·哈撒韦公司二把手。巴菲特表示，“我曾和芒格在洛杉矶打过桥牌，芒格用一个固定的桥牌策略玩了 40 年。”

盖茨也爱打桥牌，他是 Osberg 举行的桥牌锦标赛的合作伙伴。对于盖茨，巴菲特表示，“我打桥牌花的时间比盖茨更多，盖茨喜欢打桥牌，喜欢参加桥牌锦标赛，但是他的日程表比我更繁忙。”

Osberg 提到，盖茨和巴菲特学习桥牌的方法互不相同，“盖茨的方法很科学。他通过阅读自己研究，巴菲特则有很好的直觉。”巴菲特也表示，盖茨的阅读速度非常快，所以他可以关注更多方面。

桥牌融入了两个亿万富翁的友谊之中。实际上，早在 90 年代初他们第一次会面时，聊到人工智能话题时就提到了桥牌。

巴菲特回忆称，“关于国际象棋、IBM、深蓝电脑，在当时是一个热门话题，我在 1991 年 7 月 5 日遇到盖茨时，问他，计算机可以击败最好的桥牌选手吗？盖茨回应称，计算机最终将在国际象棋比赛中获胜，但不会赢得桥牌比赛。”

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	2017/8/15	20:30	美国	8 月纽约联储制造业指数	10
				7 月零售销售环比	0.4%
星期三	2017/8/16	17:00	欧元区	二季度 GDP 季环比初值	0.6%
		20:30	美国	7 月新屋开工 (万户)	122.5
				7 月营建许可 (万户)	124
星期四	2017/8/17	2:00	美国	美联储公布 7 月 FOMC 会议纪要	--
		20:30		首次申请失业金人数 (万)	24.4
				8 月费城联储制造业指数	19
		21:15		7 月工业产出环比	0.3%
		22:00		7 月谘商会领先指标环比	0.3%
星期五	2017/8/18	22:00	美国	8 月密歇根大学消费者信心指数初值	94

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。