

2017年第34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

疲弱数据助力金价重回千三

市场回顾与展望

上周五美国9月通胀数据表现疲软，令市场对美联储12月加息的预期有所降温，另外美国总统特朗普警告称可能最终会终结2015年伊朗核协议，推动避险情绪走高，金价重新站上1300关口，录得四周连续下跌后的首次周度上涨。通胀数据的发布紧随着美联储9月会议纪要的发布，政策制定者们对美国的通胀前景有分歧。根据CME集团的FedWatch工具，周五数据发布前市场对12月加息的定价是87%，公布之后下降至82%。

本周需要关注中国共产党第十九次全国代表大会的召开以及中国9月CPI、三季度GDP数据，其他国家，关注美国的制造业、工业产出、房地产销售数据等。

投资建议

美联储9月会议纪要显示出官员们对通胀数据的分歧，加上不及预期的9月CPI数据作为印证，市场对12月加息预期有所降温。预计本周黄金价格波动区间为[1280,1320]美元/盎司，白银波动区间为[16.8,17.6]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 Brent1712 上周收于 375.76 元/桶，本周开于 380.01 元/桶。人民币账户铜 1712 上周收于 20.60 元/磅，本周开于 20.61 元/磅。人民币账户大豆 1711 上周收于 65.66 元/蒲式耳，本周开于 65.73 元/蒲式耳。

一、 走势回顾

2. 贵金属

上周国际金价开于 1276.42 美元/盎司，收于 1303.82 美元/盎司，上涨 2.13%；国际银价开于 16.81 美元/盎司，收于 17.42 美元/盎司，上涨 3.46%；国际铂价开于 914.74 美元/盎司，收于 945.79 美元/盎司，上涨 3.23%；国际钯价开于 922.73 美元/盎司，收于 991.47 美元/盎司，上涨 7.38%。

上海黄金交易所 AU(T+D)收于 276.23 元/克，下跌 0.49%；AG(T+D)收于 3870 元/千克，上涨 1.04%；上海期货交易所黄金期货活跃合约 1712 收于 277.2 元/克，下跌 0.61%；白银期货活跃合约 1712 收于 3912 元/千克，上涨 0.98%¹。

上周 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 0.89 吨至 853.13 吨；iShares 白银 ETF 持仓增加 9.45 万盎司至 3.258 亿盎司。CFTC 公布的 10 月 10 日纽约商品交易所黄金期货非商业净多头减少 3,743 手至 200,112 手，白银期货非商业净多头减少 0,071 手至 59,108 手。

3. 能源、基本金属和农产品

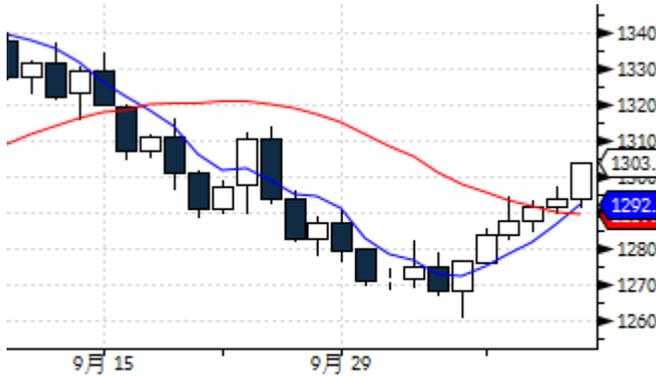
上周 WTI 原油期货活跃合约 1711 开于 49.25 美元/桶，收于 51.42 美元/桶，上涨 4.41%；Brent 原油期货活跃合约 1712 开于 55.5 美元/桶，收于 57.2 美元/桶，上涨 2.73%。

上周伦敦三月期铜开于 6652.5 美元/吨，收于 6893 美元/吨，上涨 3.59%；上海期货交易所铜期货活跃合约 1712 开于 52120 元/吨，收于 53410 元/吨，上涨 2.95%。

上周 CBOT 大豆期货活跃合约 1711 开于 974.5 美元/蒲式耳，收于 999.5 美元/蒲式耳，上涨 2.72%；大连商品交易所 1 号黄大豆期货活跃合约 1801 开于 3835 元/吨，收于 3820 元/吨，下跌 0.03%。

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)



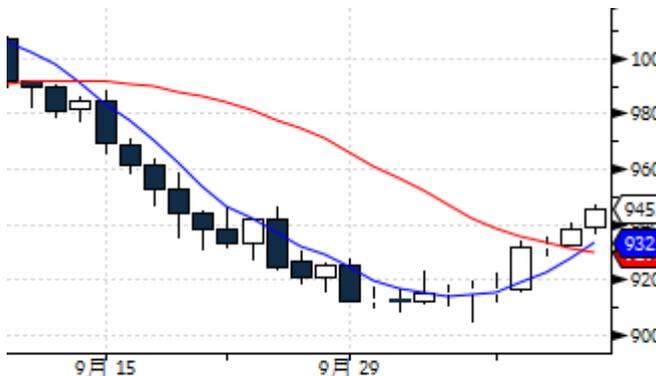
图表 3:国际白银现货



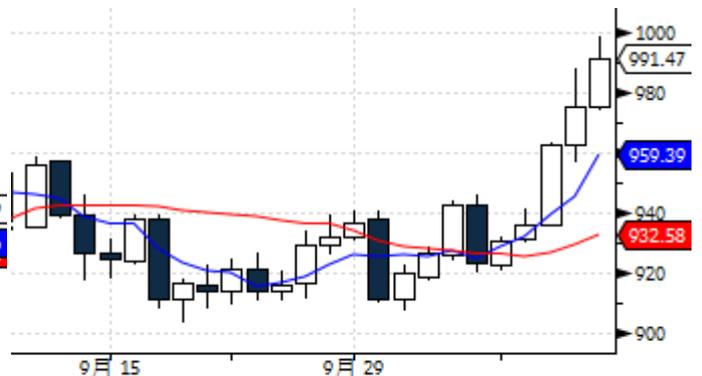
图表 4:上海黄金交易所 AG(T+D)



图表 5:国际铂金现货



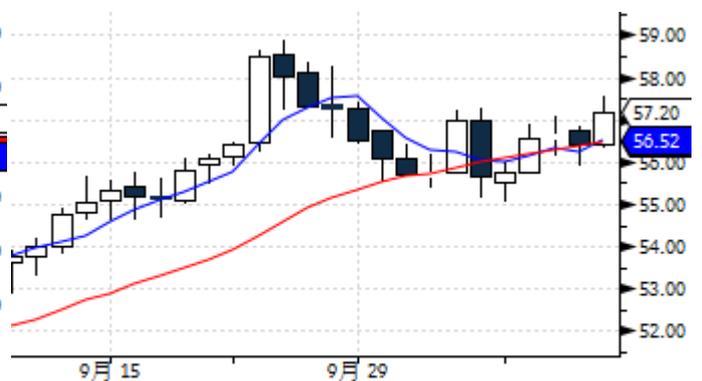
图表 6:国际钯金现货



图表 7:WTI 原油期货



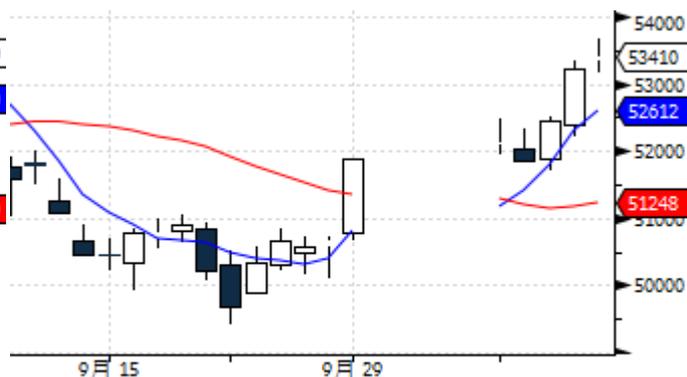
图表 8:Brent 原油期货



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

美联储公布缩表计划: 美联储公布的 9 月 FOMC 会议纪要显示, 尽管担心通胀疲弱, 但只要经济前景未受影响, 美联储决策者对 12 月加息仍持开放态度。不过, 也有一些官员担心低通胀可能持续, 还有官员表达了他们希望在未来几个月看到更多通胀数据, 再决定未来是否加息。

美联储官员发声: 美联储主席耶伦表示, 尽管通胀受抑, 鉴于美国经济维持强势及劳动市场力道, 联储需要持续缓步升息, 表示“将密切关注未来几个月的通胀数据, 我最乐观的猜测是, 这些疲软的数据不会持续下去。” 达拉斯联储主席卡普兰称, 一个月的数据可能会被修正, 美联储应该有耐心并逐步取消政策宽松。波士顿联储主席罗森格伦表示, 他一直支持美联储升息, 因担忧失业率降到如此低的水准, 不收紧货币政策可能激发通胀大涨。芝加哥联储主席埃文斯称, 美国上个月低于预期的通货膨胀数据“看起来并不令人鼓舞”; 埃文斯一直主张放慢加息速度, 以确保通胀率能超过美联储 2% 的目标, 在过去五年的大部分时间里, 这一目标都未能实现。圣路易斯联储主席布拉德表示, 美联储需要明确捍卫其 2% 通胀目标并停止升息, 直到物价上升的速度加快脚步, 如果委员会继续加息, 可能犯下政策错误, 通胀可能下

降而非上升。

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
2017/10/9	--	中国	9月外汇储备(万亿美元)	3.1085	3.1	3.0915
	14:00	德国	8月工业产出(环比)	2.6%	0.9%	0%
2017/10/11	22:00	美国	8月JOLTS职位空缺(万人)	608.2	613.5	617
2017/10/12	20:30	美国	9月PPI环比	0.4%	0.4%	0.2%
			首次申请失业金人数(万人)	24.3	25	26
2017/10/13	322:00	美国	9月CPI(环比)	0.5%	0.6%	0.4%
			9月零售销售(环比)	1.6%	1.7%	-0.2%
			10月密歇根大学消费者信心指数初值	95	95	95

资料来源: Bloomberg

专栏：伦敦黄金中心的宝座，将由谁来继承？

（根据相关内容整理）

伦敦是全球黄金交易的中心，在长达几个世纪的时间内，全球的黄金交易都大多集中在伦敦。但如今伦敦似乎正在失去这个中心的宝座。

伦敦如何成为全球黄金交易中心的？

黄金珠宝商 Moses Mocatta 在 1676 年从阿姆斯特丹搬到伦敦，和东印度公司合作，将黄金运往印度。他后来创立的公司成为了伦敦黄金市场里最古老的承压，是现在 Scotia Mocatta 的前身，也就是如今加拿大丰业银行的一部分。1694 年成立的英格兰银行成为了全球黄金交易的主要玩家，黄金加工商们也就在伦敦金融区附近扎根发展。

伦敦的黄金交易量到底有多大？

具体数字很难统计，但据去年 CME 集团数据称，去年伦敦的黄金交易总量超过了 6.2 万亿美元。

为什么伦敦在失去中心的位置？

近几年爆出的对金价操控的新闻使得伦敦黄金定盘价受到很大质疑。在市场法则二代（MiFID II）巴塞尔协议 III（Basel III）的框架下，场外交易变得更为昂贵，此外，英国脱欧更是雪上加霜。

纽约这个大威胁

如果伦敦真的失去了黄金交易中心的宝座，那么纽约自然是之后虎视眈眈要取代的那一个。伦对比伦敦的场外交易，Comex 期金显得更透明，无论是交易量、流动性还是定价都是如此。

中国扮演了什么角色？

中国是全球最大的黄金需求国，而上海黄金交易所（SGE）的交易量在过去 15 年里逐渐增长。去年以来，SGE 开始为出台日内黄金价格，旨在给出一个地区性的黄金定盘价，以此来推动人民币定价黄金。

人民币计价黄金，同时在上海金交所、港交所交易。中国今年将发行人民币计价原油期货合约的消息配合 SGE 的人民币计价黄金，意味着未来沙特、俄罗斯、伊朗向中国出售原油，将用人民币交易结算来绕过美元，并且能够直接将人民币兑换成黄金。

伦敦如何还击？

伦敦金银市场协会（LBMA）和金融技术机构 Boat Service 达成协议建立交易报道平台，这使得场外交易也能符合监管。此外，世界黄金协会（WGC）和 LME 以及一些银行一起合作，引入了新的黄金期货和白期货系统。

在伦敦，英格兰银行、摩根大通、汇丰银行、工行标准银行和其它一些银行总计存有超过 7000 吨黄金和 3.2 万吨白银，价值超 190 亿美元，只要这些黄金还在伦敦，它的黄金交易中心的位置就会在。

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	2017/10/16	20:30	美国	10月纽约联储制造业指数	20
星期二	2017/10/17	21:15	美国	9月工业产出环比	0.3%
星期三	2017/10/18	20:30	美国	9月新屋开工(万户)	117.5
				9月营建许可(万户)	123.5
星期四	2017/10/19	10:00	中国	三季度GDP同比	6.8%
		20:30	美国	10月费城联储制造业指数	20.5
				首次申请失业金人数(万人)	24.5
22:00		9月谘商会领先指标环比	0.1%		
星期五	2017/10/20	22:00	美国	9月成屋销售(万户)	530

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。