

市场早报

2024 年 4 月 11 日要点

全球金市：金价从纪录高位下滑，此前美国通胀数据强于预期

- 路透 4 月 10 日 - 金价周三从纪录高位下滑，因美元和公债收益率走强，此前强于预期的通胀数据削弱了美国提前降息的预期。
- 1825 GMT，现货金下跌 0.7%，至每盎司 2,335.99 美元。
- 美国期金收低 0.6%，报 2,348.4 美元。
- 数据公布后，美元指数上涨 1%，美国公债收益率飙升，使得非收益型黄金的吸引力下降。
- 美国劳工部的报告显示，3 月份美国消费者物价指数(CPI)环比上升 0.4%，路透调查的经济学家预期为上升 0.3%。
- 纽约独立金属交易商 Tai Wong 表示：“强劲就业数据和 CPI 居高不下，正在干扰美联储的降息计划，但黄金和通胀一样，仍然很顽皮。”
- 根据美联储 3 月 19-20 日的会议记录，美联储官员担心通胀方面的进展可能已经停滞，因此有必要采取更长时间的紧缩货币政策。
- 周二，黄金价格创下 2,365.09 美元的历史新高。
- 现货白银下跌 0.4%，至每盎司 28.04 美元，周二曾触及近三年高点。
- 铂金下跌 1.5%，至 964.35 美元；钯金下跌 4.1%，至 1,047.92 美元。

金属期市：铜价从 14 个月高位回落，此前强劲的美国通胀数据打击降息预期

- 路透伦敦 4 月 10 日 - 铜价周三从 14 个月高位回落，其他金属也收窄涨幅，此前美国通胀数据强于预期，打击了降息预期，并推动美元急升。
- 盘中稍早，铝价触及 14 个月以来最高，其他工业金属也创下新高，受对全球经济的乐观情绪推动，基金涌入金属市场。
- 不过数据显示，3 月美国消费者物价涨幅超过预期，使人们更加怀疑美国联邦储备理事会(美联储/FED)是否会在 6 月开始降息。
- 这一数据推动美元指数跃升至 11 月中旬以来最高，使得以美元计价的大宗商品对使用其他货币的买家来说更加昂贵。
- 1610 GMT，伦敦金属交易所(LME)三个月指标期铜报每吨 9,378 美元，下跌 0.4%，远离周二触及的 14 个月高位。
- 期铝上涨 0.1%，至每吨 2,463.50 美元，稍早曾触及去年 2 月 10 日以来最高。
- 投资者最近对金属需求持乐观态度，此前数据显示，中国制造业活动六个月来首次扩张，美国制造业活动一年半来首次扩张。
- 瑞士宝盛银行分析师 Carsten Menke 表示：“这给市场带来了一些乐观情绪，对冲基金也是如此。”
- “这些领先指标所暗示的周期性波动相当可靠。考虑到美国经济的韧性以及世界其他地区的情况，市场上的乐观情绪是有道理的。”
- 期锡上涨 2.2%，至每吨 31,845 美元，在美国数据公布后收窄涨幅。此前，随着库存降至九个月来的最低水平，投机客空头回补，锡价触及 22 个月来最高的 33,130 美元。
- 期镍上涨 1.4%，报每吨 18,465 美元，稍早曾触及逾五个月来最高；期锌上涨 1.2%，报每吨 2,742.50 美元，稍早触及去年 4 月以来最高的 2,795 美元；期铅上涨 0.5%，报每吨 2,171 美元，稍早触及 1 月 24 日以来最高。



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No. 168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

国际油市：油价收高，以色列发动空袭令停火谈判蒙阴

- 路透 4 月 10 日 - 油价周三收涨约 1 美元，此前哈马斯一位领导人的三个儿子在以色列对加沙地带的空袭中丧生，加剧了人们对停火谈判可能陷入僵局的担忧。
- 布兰特原油期货收涨 1.06 美元，涨幅 1.2%，结算价报每桶 90.48 美元；美国原油期货收涨 0.98 美元，涨幅 1.2%，结算价报每桶 86.21 美元。
- Again Capital LLC 合伙人 John Kilduff 表示：“石油市场一直，并将继续对来自加沙的消息非常敏感地做出反应。”
- 以色列军方证实发动了这次袭击，称这三个儿子是哈马斯武装派别的特工。周二，哈马斯表示正在研究以色列提出的停火提案，但称提案“没有做出让步”，而且没有满足巴勒斯坦的任何要求。加沙战争已经持续了六个月。
- 冲突持续可能会拖累其他国家，特别是哈马斯的支持者、石油输出国组织(OPEC)第三大产油国伊朗。
- 墨西哥决定限制原油出口以供应国内炼油厂，这也支撑了油价，并导致 4 月初美国从墨西哥的原油进口量创下纪录低位。
- 油价稍早曾下跌，此前美国政府数据显示，由于需求疲软和石油出口减少，上周原油增幅远超预期，成品油库存意外增加。
- 美国能源信息署(EIA)称，在截至 4 月 5 日的一周内，原油库存增加了 580 万桶，达到 4.573 亿桶，而路透调查分析师的预期为增加 240 万桶。上周汽油库存增加 70 万桶。馏分油库存增加 170 万桶。
- EIA 数据还显示，衡量燃料需求的成品油供应量下降约 210 万桶/日，原油出口量下降 270 万桶/日。
- OPEC 将于 4 月 11 日(周四)公布月度石油市场报告，国际能源署(IEA)将于 4 月 12 日(周五)公布石油市场报告。

全球汇市：美国通胀数据超预期，美元兑日元劲升至 34 年新高

- 路透纽约 4 月 10 日 - 美元周三全线上涨，兑日元劲升至 1990 年中以来的最高点，此前美国公布的 3 月通胀超过预期，从而将首次降息的预期时间从 6 月份推迟到了 9 月份。
- 市场参与者也在警惕日本当局为提振日元而进行干预的任何迹象。
- 在日元出现大幅波动之前，数据显示 3 月份美国消费者物价指数(CPI)月率上升 0.4%，而路透调查的经济学家预期为上升 0.3%。CPI 同比增长 3.5%，而预期为增长 3.4%。
- 剔除波动较大的食品和能源部分，3 月份核心通胀率按月增长 0.4%，预期为增长 0.3%；年增长率为 3.8%，而预期为 3.7%。
- CPI 数据公布后，根据 CME 的 FedWatch 工具，交易员们将美联储 6 月份降息的押注从周二早些时候的 57% 降至 17%。根据利率期货价格，他们现在认为在 9 月会议上降息的可能性为 66%。
- 联邦基金利率期货 FFF25 走势显示今年降息 25 个基点的次数也从几周前的约三次或四次降至两次以下，约 44 个基点。
- “核心通胀率已经连续四个月加速上升...也许今年晚些时候会有所缓和，但鉴于你的起点较高，你将需要真正疲软的数据和更多的时间来确信通胀像去年秋天似乎出现的那样回落的趋势，” 纽约 SMBC 日兴证券公司首席美国经济学家 Joseph Lavorgna 说。
- “这意味着美联储放宽政策的时机将被推后。”
- 纽约午后，衡量美元兑六种主要货币价值的美元指数上涨了 1.04%，报 105.18，有望创下 2023 年 3 月以来的最大单日涨幅。盘中稍早，该指数曾攀升至 11 月以来的最高点。
- 周三公布的美联储上次会议记录显示，决策者担心通胀进展放缓，可能不得不在更长时间内维持较高利率。
- “当我们仍在与通胀作斗争时，美联储没有理由降息--这就是我们的认识，” Mahoney Asset Management 总裁 Kenneth Mahoney 说。
- 与此同时，欧元兑美元下跌 1.1%，至 1.0740 美元，有望创下约一年以来的最大单日跌幅。



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

- 美元兑日圆纽约尾盘上涨 0.8%，报 152.94 日圆，此前曾触及 152.99 日圆，为大约 1990 年中以来的最高点。
- 几周来，交易员们一直在警惕日本当局可能进行的干预，因为即使日本历史性地退出负利率也未能提振日圆。
- 2022 年，日本曾三次干预汇市，抛售美元买入日圆，第一次是在 9 月，第二次是在 10 月，当时日圆兑美元汇率跌至 152 日圆的 32 年的低点。
- 多年来，随着美国利率攀升而日本利率保持在近零水准，日圆一直承受着压力，这促使现金从日圆流出，转而流入美元，以赚取所谓的“利差”。
- 来自美国商品期货交易委员会(CFTC)的日圆期货数据显示，在截至 4 月 2 日的一周内，非商业空头头寸攀升至 143,230 口，为 2013 年 12 月以来最大。
- “我认为日本本月干预的可能性为 30%。今天的走势，快速的下跌，似乎是一个不好的时机，” FOREXLIVE 首席货币分析师 Adam Button 说。
- “日本不希望日圆进一步走软，但这是美元广泛走强的基本走势，我不认为日本现在有理由对抗这一走势，这不是日圆走势，而是美元的广泛走势。”

美国债市：指标公债收益率升穿 4.5%，此前通胀数据高于预期

- 路透纽约 4 月 10 日 - 美国公债收益率周三急升，稍早公布的通胀数据高于预期，推动指标 10 年期公债收益率升至 4.5% 以上，触及去年 11 月以来的最高水平。
- 随着汽油和住房成本上升，美国 3 月消费者物价涨幅超过预期，这让人们更加怀疑美国联邦储备理事会(美联储/FED)是否会在 6 月开始降息。
- Wealthspire Advisors 董事总经理兼首席市场策略师 Chris Maxey 表示：“我们已经看到有迹象表明，市场对美联储将在今年上半年降息的预期正在减弱.....现在我们的预期应该是，也许会降息一次，也许干脆不降。”
- 他称，“如果我们开始听到一些讨论.....关于今年晚些时候加息的可能性，我也不会感到惊讶。”
- 美国劳工部劳工统计局周三称，3 月消费者物价指数(CPI)环比上涨 0.4%，与 2 月涨幅相同。3 月 CPI 同比上涨 3.5%，为 9 月以来最大涨幅。
- 接受路透采访的经济学家此前预计，3 月 CPI 将环比上涨 0.3%，同比上涨 3.4%。
- FolioBeyond 首席策略师兼投资组合经理 Dean Smith 在谈到美联储的通胀阻击战时称：“通胀现在已经完全根深蒂固.....这将是一场长期的艰苦斗争，我们谈论的不是几个月或几个季度，而是几年。”
- 周三晚些时候，交易员押注美联储将在 9 月首次降息，今年的降息次数将少于两次，联储决策者 3 月预计 2024 年将降息三次。
- 指标 10 年期公债收益率急升 18 个基点，至 4.55% 更能反映货币政策预期的两年期公债收益率大涨约 20 个基点，盘尾报 4.96%，也是 11 月以来的最高水平。
- 两年期和 10 年期公债收益率分别创下 2023 年 3 月和 2022 年 9 月以来的最大单日涨幅。
- 长债方面，30 年期公债收益率上涨约 13 个基点，接近 4.63%。
- 美国总统拜登周三表示，尽管通胀高于预期，他仍预测 2024 年会降息。与此同时，美联储 3 月 19-20 日的会议记录显示，官员们上月担心通胀方面的进展可能已经停滞。
- Edward Jones 高级投资策略师 Mona Mahajan 认为，虽然通胀高于预期使降息之路变得复杂，但长期来看，经济仍在降温。
- 她称：“对于美联储而言，经济的发展方向不仅仅是今年，而是未来两到三年大幅放缓。今年还是明年开始，还有待观察。”
- 她预计公债收益率攀升将令存续期，或者说因预期降息而购买公债的想法，再次具有吸引力。



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No. 168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

- “我们认为，随着时间的推移，美联储将降低利率的限制性，并采取更加中性的立场……因此，那些可能错过了第一次机会的投资者可能会再度采用存续期策略，”她说，她指的是去年底指标公债收益率触及 5% 时。
- 财政部周三标售 390 亿美元 10 年期公债，出现尾部利差，得标利率为 4.56%，比投标截止时二级市场的 10 年期公债收益率高出约 3 个基点，这表明投资者要求溢价，才愿意购买公债。
- 衡量需求的投标倍数为 2.34，创 2022 年 12 月以来最低。

免责声明:

本报告资料由五矿金融服务有限公司所提供，所载之内容或意见乃根据本公司认为可靠之数据源来编制，惟本公司并不就此等内容之准确性、完整性及正确性作出明示或默示之保证。本报告内之所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易之专业推介、建议、邀请或要约。五矿金融服务有限公司其雇员及其家属及有关人士可于任何时间持有、买卖或以市场认可之方式，包括以代理人或当事人对本报告内提及的任何产品进行投资或买卖。投资附带风险，投资者需注意投资项目之价值可升亦可跌，而过往之表现亦不一定反映未来之表现。投资者进行投资前请寻求独立之投资意见。五矿金融服务有限公司在法律上均不负任何人因使用本报告期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。