

市场早报

2024 年 4 月 12 日要点

全球金市：金价上涨，此前美国生产者物价涨幅低于预期

- 路透 4 月 11 日 - 金价周四上涨，此前美国生产者物价数据低于预期，提振了今年美国降息的希望，而持续的地缘政治担忧增加了黄金的吸引力。
- 1815 GMT，现货金上涨 1.1%，报每盎司 2,360.52 美元。金价周二连续第八个交易日创下纪录新高。
- 美国期金收高 1%，结算价报 2,372.7 美元。
- 美国劳工部报告显示，3 月生产者物价指数(PPI)环比上涨 0.2%，路透调查经济学家预期为上涨 0.3%。
- High Ridge Futures 金属交易主管 David Meger 表示：“PPI 数据略低于预期，这使得年底前可能降息的希望得以延续--因此黄金上涨。”
- “央行买盘和地缘政治不确定性仍是支撑黄金市场的支柱，” Meger 补充道。
- PPI 数据公布后，交易商押注，美联储最早可能在 7 月底的会议上开始降息。
- 周三的数据显示，3 月美国消费者物价涨幅超过预期。
- 波士顿联邦储备银行总裁柯林斯周四表示，“最近的数据暗示，在开始放松政策之前，可能需要比我之前想象的更多的时间，才能对通胀的下降轨迹更有信心。”
- 现货银上涨 1%，至每盎司 28.24 美元。铂金上涨 2.1%，至每盎司 980.15 美元；钯金下跌 0.9%，至每盎司 1,041.62 美元。

金属期市：铜价下跌，因中国数据疲软和美元走坚

- 路透伦敦 4 月 11 日 - 铜价周四走低，因金属消费大国中国的消费通胀数据疲软且美元走坚。
- 1600 GMT，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜下跌 0.3%，至每吨 9,350 美元，进一步远离周二触及的 14 个月高点 9,523 美元。
- 美国 Comex 期铜下跌 0.8%，至每磅 4.25 美元。
- 周四公布的数据显示，中国 3 月消费者通胀下降幅度超预期，而生产者物价通缩持续，原因是需求依然疲软。
- “问题是 中国是否会继续提供零敲碎打的刺激措施？他们的很多刺激措施都是针对绿色能源以及基本金属密集型行业，” WisdomTree 的大宗商品策略师 Nitesh Shah 说。
- 铜价和全球股市周三下跌，之前公布的数据显示，美国 3 月物价升幅超预期，促使市场将美联储首次降息时间预期从 6 月推迟到 9 月。
- 这推动美元指数创下近五个月新高，美元周四延续涨势，使以美元计价的大宗商品对使用其他货币的客户而言变得更加昂贵。
- “目前宏观形势压倒了基本面，但我认为我们现在看到的回调只是暂时的。我们可能会看到数周，甚至一个月的盘整，” Shah 说。
- “之所以没有这么快降息，是因为美国经济表现强劲，这对基本金属等周期性商品的需求应该是积极的。”
- 上海期货交易所主力 6 月期铜下跌 0.4%，报每吨 76,270 元(10,539.48 美元)。
- 上海期交所将从 4 月 12 日开始限制铜期货的日内开仓交易最大数量。
- 其他金属方面，LME 期铝持平于每吨 2,456 美元；期锌上涨 1.2%，至每吨 2,768.50 美元；期铅回落 1.4%，至每吨 2,144 美元；期镍下滑 3.6%，至每吨 17,700 美元；期锡下跌 0.6%，至每吨 31,810 美元。



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：油价下跌但持于六个月高位附近，粘性通胀打击美国降息希望

- 路透 4 月 11 日 - 油价周四收跌，通胀粘性抑制了近期美国降息的希望，但对伊朗可能袭击以色列目标的担忧使原油价格维持在六个月高位附近。
- 布兰特原油期货收跌 0.74 美元，或 0.8%，结算价报每桶 89.74 美元；美国原油期货收跌 1.19 美元，或 1.4%，结算价报 85.02 美元。
- 麦格理全球能源策略师 Vikas Dwivedi 表示，如果没有与地缘政治事件相关的实际上的供应干扰，下半年布兰特原油将很难维持在每桶 90 美元以上。
- “因此，鉴于非石油输出国组织(OPEC)供应增长、大量 OPEC+产油国联盟闲置产能重新进入市场以及通胀持续可能导致需求疲软，我们预计在今年剩余时间，石油将转为看跌。”
- 美国联邦储备理事会(美联储/FED)的会议记录显示，官员们担心通胀方面的进展可能已经停滞，需要更长时间保持紧缩的货币政策。
- 在消费者通胀数据连续第三次高于预期之后，原本预计在 6 月降息的投资者现在认为 9 月更有可能。
- 欧洲央行周四一如预期将借贷成本维持在纪录高位不变，但同时暗示可能很快降息。
- 降息步伐放缓可能会抑制石油需求，但 OPEC 坚持其对 2024 年全球需求增长相对强劲的预测。
- 国际能源署(IEA)将在周五的月度报告中公布其预测。
- 周三的停电事件也令油价承压。停电导致 Motiva 公司位于得克萨斯州亚瑟港的多个燃料生产装置关闭，受影响的产能高达 62.66 万桶/日。
- 熟悉工厂运营情况的人士称，Motiva 已于周四上午开始重启生产汽油的流化催化裂解装置(FCC)。

全球汇市：美元因通胀居高不下小幅走高，日元兑美元创 34 年新低

- 路透纽约 4 月 11 日 - 美元周四在震荡交投中小幅上涨，因 3 月美国生产者物价涨幅低于预期并未缓解人们对通胀持续的担忧，而这种担忧又使人们越发认为美联储今年将推迟降息。
- 美联储决策者在周四的讲话中也重申在放松货币政策时需要有耐心，这提振美元。
- 周四公布的数据显示，3 月生产者物价指数(PPI)环比上升 0.2%，路透调查的经济学家之前预计为上升 0.3%。PPI 同比上涨 2.1%，预期为上涨 2.2%。
- PPI 数据公布后美元下跌，但随后反弹。
- 另一份报告显示，截至 4 月 6 日当周，美国初请失业金人数为 21.1 万人，预期为 21.5 万人，反映出劳动力市场持续紧张。由于投资者关注通胀，美元对此几乎没有反应。
- 在 PPI 报告公布前，周三公布的消费者物价指数(CPI)增幅超预期。美国 3 月 CPI 环比上升 0.4%，预期为上升 0.3%。
- 麦格理驻纽约的全球外汇和利率策略师 Thierry Albert Wizman 表示：“CPI 已经给提前降息前景造成了足够大的破坏。”
- 在下午的交易中，美元兑日元持平于 153.23 日元，在 PPI 数据公布后曾一度下滑至 153 日元下方。盘中稍早，美元兑日元一度触及 153.32 日元的 34 年新高。
- 日元兑美元走软再次引发干预担忧，因为日本官员重申，他们不排除采取任何措施来应对过度汇率波动。
- 2022 年，随着日元兑美元跌至 32 年最低 152 日元，日本曾三次干预汇市。
- 衡量美元兑六种主要货币的美元指数上涨 0.1%，报 105.26。美元兑瑞郎下跌 0.3%，报 0.9098 瑞郎。
- 根据芝商所(CME)的 FedWatch 工具，PPI 数据公布后，美国利率期货市场预计美联储 9 月降息概率为 69%左右。在周三公布的 3 月 CPI 涨幅高于预期后，市场上出现了 9 月首次降息的预期。数周来利率期货市场一直消化的预期是 6 月首次降息。



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

- 联邦基金利率期货 FFF25 市场还削减了今年降息次数预期，从几周前的约三到四次，每次 25 个基点，减少到不到两次，累计约 42 个基点。
- “市场暗示的利率预期与昨天的水平相比没有实质性变化，超宽利率差使美元持续走高，Corpay 驻多伦多的首席市场策略师 Karl Schamotta 说。
- 其他货币方面，欧元尾盘下跌 0.1%，报 1.07026 美元，稍早跌至两个月低点 1.0699 美元，此前欧洲央行一如预期将利率维持在 4% 的纪录高位不变，但发出了准备降息的信号。
- 在美国，美联储官员周四暗示降息并非迫在眉睫。
- 纽约联储总裁威廉姆斯周四表示，尽管美联储在降低通胀方面取得了相当大的进展，但近期通胀发展起伏不定，还不需要马上放宽货币政策。
- 鉴于当前的经济状况，货币政策目前处于“良好状态，近期没有调整货币政策的明确需要”，威廉姆斯说。
- 里奇蒙联储总裁巴尔金周四表示，美国最新通胀数据显示，在对通胀持续下降有足够信心方面，美联储“尚未达到我们希望的水平”。最新数据“没有增加我的信心”，即整体经济的物价压力正在更广泛缓解。

美国债市：两年期公债收益率升穿 5%，投资者担忧通胀反弹

- 路透纽约 4 月 11 日 - 美国公债收益率周四上涨，两年期公债收益率自 11 月以来首次突破 5%，尽管 3 月生产者物价数据低于预期，但投资者仍对通胀反弹感到担忧。
- 公债收益率周三因通胀数据高于预期而急升，这引发了人们对美国联邦储备理事会(美联储/FED)今年能否降息的怀疑。周四债市抛售压力仍在继续，但跌幅有所收窄。
- Janney Montgomery Scott 首席固定收益策略师 Guy LeBas 表示：“通常受到这种大冲击后，市场需要三天时间才能恢复正常。第二天，我们仍在做一些平仓工作，还有一些醒悟较晚的卖家在卖出。”
- 3 月生产者物价指数(PPI)环比上涨 0.2%，低于预期的 0.3%。与此同时，美国上周初请失业金人数降幅超过预期，表明劳动力市场仍然相当吃紧。
- 指标 10 年期公债收益率盘尾报 4.574%，比周三的水平高出约 1 个基点。两年期公债收益率一度短暂升穿 5%，但随后有所回落，盘尾报 4.956%，日内小幅下跌。
- 虽然 3 月 PPI 传来受欢迎的消息，但投资者仍对周三公布的消费者物价指数(CPI)心有余悸，后者显示通胀仍具粘性。
- Glenmede 投资策略副总裁 Michael Reynolds 表示：“昨天的 CPI 才是真正的大事件。”
- 他称：“我们认为 9 月首次降息最有可能，但这意味着你必须看到通胀回落.....而今年我们还没有看到这一点。”
- 周三的通胀数据公布后，交易员将对今年降息次数的预期下调至不到两次，美联储官员上月预计为三次。周四，联邦基金利率期货市场预计今年累计降息约 43 个基点。
- 几家全球券商也推后了降息预期，一些认为 12 月才会降息。
- “3 月 PPI 涨幅有所降温，但幅度不足以抵消第一季度过热的 CPI 报告发出的信号，” Comerica Bank 首席经济学家 Bill Adams 在一份报告中称。“美联储可能会等到第三季度才开始降息。”
- 波士顿联邦储备银行总裁柯林斯周四表示，经济表现强劲和通胀回落进程曲折表明美联储近期不应降息。
- 财政部标售 220 亿美元 30 年期公债，得标利率为 4.671%，比投标截止时二级市场的 30 年期公债收益率高出约 1 个基点，这表明投资者要求溢价才愿意购买新债。
- 30 年期公债收益率报 4.66%，上涨近 3 个基点。



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

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。