

市场早报

2024 年 07 月 25 日 要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国至 7 月 19 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-487	-158.3	-374.1
加拿大至 7 月 24 日央行利率决定	4.75%	4.5%	4.5%

商品期货

有色金属

- 铜价周三跌至三个半月以来最低，受累于库存增加和大宗商品交易基金卖盘。
- Sucden Financial 大宗商品交易商 Robert Montefusco 称，管理期货或商品交易顾问(CTA)的计算机驱动型基金继续卖出铜，对铜价构成压力。
- 他补充称：“铜继续流入 LME 也令人惊讶。”
- 交易所数据显示，LME 监测仓库中的铜库存升至 23.67 万公吨，为 34 周来的最高水平。自 7 月初以来，库存已经猛增 28%。
- 铜库存上升通常预示着消费需求疲软。
- Montefusco 称，本周基本金属市场情绪将受到宏观因素的引导，美国国内生产总值（GDP）和个人消费支出（PCE）物价指数数据将就何时可能开始降息提供线索。

贵金属

- 金价周三上涨，因美元下滑，投资者的焦点转向本周将公布的美国经济数据，以寻找有关美联储降息时机的更多信号。
- Kitco Metals 高级市场分析师 Jim Wyckoff 说：“美元指数走软、美国股指下跌和原油价格上涨，”都支持了对黄金和白银的买兴。
- 投资者静待周四公布的美国第二季度国内生产总值(GDP)报告和周五出炉的 6 月个人消费支出(PCE)物价指数，以寻找美联储降息路径的线索。
- EverBank 全球市场总裁 Chris Gaffney 表示：“目前支撑黄金的主要因素是市场预期美联储可能真的会在 9 月之前决定降息。”



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

- 此外，印度削減黄金和白银的进口关税也有帮助，因为这将增加需求，"Gaffney 补充道。
- 印度将黄金和白银的进口关税从 15% 降至 6%。
- 根据 CME FedWatch 工具，市场预计美联储 9 月降息的可能性为 100%。

能源 (NYMEX)

- 油价周三收高，受美国原油和燃料油库存大幅下降支撑，但由于担心全球需求疲软，油价徘徊在六周以来的最低水平附近。
- 由于美国原油和燃料油库存下降，以及加拿大野火导致石油供应风险增加，油价结束了连续三个交易日下跌的走势。
- 美国能源信息署表示，上周美国原油库存减少了 370 万桶，而路透调查显示分析师预期为减少 160 万桶。
- 美国汽油库存减少了 560 万桶，而分析师预期为减少 40 万桶。EIA 数据显示，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少了 280 万桶，而预期为增加 25 万桶。
- "需求好于预期，"瑞穗驻纽约能源期货主管 Bob Yawger 说。
- "只要汽油表现良好，这将在短期内支撑市场的其他部分，"Yawger 补充说："馏分油需求增加是锦上添花。"
- 然而，市场仍对全球夏季需求保持警惕。能源分析师表示，由于夏季驾车旺季需求不振，削弱了炼油利润，预计美国炼油企业第二季度盈利将大幅低于去年同期。
- 美国原油价格在前三个交易日下跌了 7%，而布兰特原油价格下跌了近 5%。
- 加拿大的野火迫使一些生产商削减产量，并威胁到大量供应，从而提振了油价。

外汇

- 美元兑日圆周三触及逾两个月最低，在下周日本央行会议召开之前，做空日圆的利差交易平仓，投资者为鹰派货币政策官员收紧政策做准备。
- 日圆兑欧元也升至 5 月中旬以来最高，市场预期那种使外国投资者持有日圆证券的成本较高的收益率差将缩小。
- Monex USA 交易部副主管 Helen Given 表示："我们只是在关注对全球经济增长的担忧，我们将在本周余下时间里观察这种担忧是否会持续，美国的情况是否会有所不同，"她强调中国本周意外下调利率是这些担忧的催化剂。
- 她继续表示："今天上午公布的美国 PMI 相当积极，但并没有特别突出。"
- 本周的主要宏观新闻是周四公布的美国第二季度国内生产总值 (GDP) 初值，以及周五出炉的个人消费支出 (PCE) 物价指数，这是美国联邦储备理事会 (美联储/FED) 青睐的通胀指标。
- 消息人士稍早告诉路透，日本央行下周召开会议时可能会就是否加息进行辩论，并公布一项在未来几年将债券购买量大致减半的计划，这表明日本央行决心稳步解除大规模货币刺激政策。



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

- 美联储也将在同一天召开会议。虽然很少有人预计美联储会在本月开始降息，但鉴于几个月来通胀下降和经济增长放缓，联储很有可能会发出在 9 月降息的更强烈的信号。
- 路透调查显示，超过四分之三的受访经济学家预计日本央行本月将按兵不动，下一次行动可能在 9 月或 10 月。
- 日本加息的风险和最近几轮疑似汇市干预的事件，使得投机者纷纷平仓此前有利可图的以日圆为融资货币的“利差交易”。
- 7 月迄今，日圆是表现最好的十国集团(G10)货币。
- “即使日本央行发表的声明不像市场现在预期的那样鹰派，但如果发生这种情况，日本财务省仍有可能出手阻止日圆走软，”国民西敏寺资本市场银行外汇策略师 Brian Daingerfield 称。
- “当然，还有一个现实是，美联储似乎正在接近启动宽松周期。”
- 与大宗商品挂钩的货币跌至数周最低。随着中国需求前景变得黯淡，油价跌至一个半月来最低，铁矿石和铜等工业金属也触及三个半月来最低。

指数

- 美国股市标普 500 指数和纳斯达克指数周三收在数周最低水平，标普指数结束了日跌幅不超过 2% 的最长纪录之一，Alphabet 和特斯拉财报乏善可陈，打击了投资者对超大型股的信心。
- 随着“七巨头”中的第一只股票公布季度业绩，投资者一直在等待新的数据，以确定高估值是否合理。这七家公司对市场的影响力如此之大，它们的表现势必会引起广泛反响。
- 投资者对这些数据的反应导致指标标普 500 指数创下 2022 年 12 月以来最差单日表现。标普指数急挫 2.3%，为 356 个交易日以来首次收跌超过 2%。这是该指数 2007 年以来日跌幅不超过 2% 持续时间最长的一次。
- 纳斯达克指数也遭到重挫，创 2022 年 10 月以来的最大单日跌幅，收于 6 月 10 日以来的最低水平。与此同时，道琼斯工业指数两周来首次收在 40,000 点以下。
- Aspiriant 投资策略和研究常务董事 Dave Grecsek 指出，7 月前两周股市的上涨势头在上周已经消失。
- 他称：“有一点获利了结，然后人们对即将公布的财报有点担心。”
- 特斯拉周三受到沉重打击，大跌 12.3%，创 2020 年 9 月以来最大单日跌幅。此前，这家电动汽车制造商实现五年多来最低利润，第二季度盈利也不及预期。
- 谷歌母公司 Alphabet 下跌 5%，并创 5 月 31 日以来最差收盘水平，尽管其第二季度盈利好于预期，但投资者关注广告业务增长放缓，以及该公司指出今年资本支出较高。
- 特斯拉和 Alphabet 拖累标普 500 指数通信服务板块和非必需消费品板块分别下跌 3.8% 和 3.9%，后者创下 2022 年 9 月以来最大单日跌幅。信息技术板块在标普指数 11 个主要板块中表现最差，下跌 4.1%，创下 2022 年 10 月以来的最大单日跌幅。
- Alphabet 的下跌凸显了“七巨头”的盈利门槛非常高，这些超大型科技股在人工智能(AI)应用的乐观情绪和美国联邦储备理事会(美联储/FED)提前开始降息的预期推动下，在 2024 年取得了两位数 and 三位



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

数的百分比涨幅。

- Grecsek 称：“当你把一切都放在盈利的背景下考虑时，你就能真正理解为什么这些七巨头股票表现如此出色，因为盈利一直都不错。”
- 欧洲股市周三收跌，LVMH 集团的低迷业绩令整个奢侈品板块承压，而银行业等其他领域的企业财报乏善可陈也加剧了市场的悲观情绪。
- 泛欧 STOXX 600 指数收跌 0.6%，其中科技板块跌幅最大，下跌 2.4%。荷兰芯片制造设备供应商 ASM International 尽管在第二季度订单超过分析师预期后上调了第三季度财测，但仍下跌 9.4%。
- 全球最大奢侈品集团 LVMH 在第二季度销售不及预期后下跌 4.7%。Christian Dior 跌幅为 4.7%。其他重量级奢侈品公司开云集团、爱马仕和 Hugo Boss 跌幅在 2.1%至 4.5%之间。
- 中国股市沪综指周三缩量收低，险守 2,900 点整数关口。分析人士称，目前市场情绪极低，关注月底的政治局会议政策发布情况。地产和汽车板块重挫，公用事业板块则逆市上扬。香港恒生指数两连收跌，科网股下挫。

数据来源:

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.com/>

华尔街见闻快讯 <https://wallstreetcn.com/>

金十数据 <https://rili.jin10.com/>

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。