

市场早报

2024 年 07 月 26 日 要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国至 7 月 20 日当周初请失业金人数(万人)	24.5	23.8	23.5
美国第二季度实际 GDP 年化季率初值	1.4%	2%	2.8%
美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率初值	3.7%	2.7%	2.9%
美国第二季度实际个人消费支出季率初值	1.5%	2%	2.3%
美国 6 月耐用品订单月率	0.1%	0.3%	-6.6%

商品期货

有色金属

- 铜价周四从近四个月低点反弹，受助于美元下滑，美国数据显示通胀放缓使得美联储 9 月降息的预期保持不变。
- 由于铜价从 5 月触及的历史峰值回落了 15%，买家重回中国，这为铜价提供了进一步支撑。
- 数据显示，美国第二季度个人消费支出(PCE)物价指数同比增长 2.9%，低于第一季度 3.7%的增幅。数据公布后，铜价收窄了早些时候的跌幅。
- 作为美联储追踪通胀的指标，PCE 降温增加了 9 月降息的可能性，从而对美元构成压力。
- 美元走软使得以美元计价的金属对于其他货币持有者来说更加便宜，其中包括消耗全球一半铜产量的中国。
- 一位铜买家消息人士称，本周江苏更多铜棒厂增加产量，因为铜价在过去几周回落后订单蜂拥而至。
- "市况终于开始活跃起来。在经历了三个月的停滞之后，现货铜市场正在恢复生机。
- 中国进口铜溢价周四飙升至每吨 25 美元，为三个多月来最高。

贵金属

- 金价周四跌至两周多来的最低点，因在黄金近期反弹之后出现了获利了结，同时交易商在等待美国经济数据，这些数据可能为美联储何时降息提供更多线索。
- Marex 分析师 Edward Meir 说："肯定有一些获利了结，这是由美国股市的疲软引发的，而这不仅仅



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

是一次拋售。"

- 由于市场对美国联邦储备理事会(美联储/FED)9月份降息的乐观情绪日益高涨,黄金上周创下了2,483.60美元的历史新高。
- 根据 CME FedWatch 工具,市场认为 9 月份降息的可能性为 100%。在低利率环境下,非孳息黄金的吸引力往往会被放大。
- 交易员们现在正在等待周五公布的美国个人消费支出(PCE)数据,这是美联储偏爱的通胀指标。

能源 (NYMEX)

- 油价周四收高,此前强劲的美国经济数据刺激了市场对原油需求增加的预期,但涨幅受限于对中国石油进口减少的担忧。
- 美国商务部周四公布的数据显示,美国第二季度经济增长快于预期,同时通胀有所缓解,这增强了美国联邦储备理事会(美联储/FED)将在 9 月降息的预期。降息有望刺激经济活动,从而增加石油消费。
- "美国的国内生产总值(GDP)数据表明,经济正在以相当不错的速度向前发展,"瑞穗能源期货主管 Bob Yawger 表示。"这表明我们将实现'软着陆',"他指的是在不引发痛苦的经济衰退或失业率大幅上升的情况下抑制通胀的情境。
- 政府数据显示,随着经济增长疲软导致燃料需求下降,今年中国的石油进口量和炼油厂开工率均呈低于 2023 年的趋势。
- 中国央行周四意外开展月内第二次中期借贷便利(MLF)操作,并降息 20 个基点(bp)。此举旨在支撑疲软的经济。
- 周四稍早,两大指标原油均下跌 1 美元以上。
- 加拿大西部省份不列颠哥伦比亚省和阿尔伯塔省发生数百处野火,包括油砂中心麦克默里堡地区。预报显示,该地区本周晚些时候将迎来一些降雨,这将缓解对供应的担忧。该地原油产量为 330 万桶/日。
- 为达成停火协议以结束以色列与哈马斯之间的加沙战争所做的努力在过去一个月中势头有所增强。如果这方面能取得突破,就能消除对供应的持续威胁,从而推动油价下跌。

外汇

- 日元兑美元周四从两个半月高点回落,金融市场企稳,投资者期待下周的日本央行会议,预计可能会加息。
- 日元本周大幅反弹,原因是市场参与者解除了长期以来对日元看跌的押注。与此同时,最近几个交易日全球股市暴跌,促使投资者转向瑞郎和日元等传统安全资产。
- 不过,美国股市在前一交易日遭大幅抛售后于周四回升。
- 本周迄今,日元上涨了 2.4%,有望创下 4 月下旬以来的最大单周涨幅。美元兑日元尾盘小幅下跌,报 153.84 日元。



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

- 不过，美元兑日元和欧元的跌幅有所收窄，因为数据显示全球最大经济体第二季度的扩张速度快于预期，且通胀放缓。这降低了对 9 月降息幅度超预期的押注，或美联储在下周会议上突然放宽政策的预期。
- Corpay 公司的首席市场策略师 Karl Schamotta 说：“日元因避险需求减少而从高位回落，其近期牛市背后的投机热潮似乎正在熄火。”
- “我们认为，市场走势有点过度，因潜在的经济基本面尚不支持日本央行启动快速收紧政策的周期，且即使美联储在未来几个月开始降息，利率差仍将保持在较宽的水平。”
- 根据伦敦证券交易所集团(LSEG)的估计，利率期货市场消化的日本央行下周加息 10 个基点的可能性从本周早些时候的约 40%提高到 67.2%。
- 美国一季度国内生产总值(GDP)年化增长率初值为 2.8%。接受路透调查的经济学家此前预测为 2.0%。
- 剔除波动较大的食品和能源部分后，核心个人消费支出 (PCE) 物价指数第二季度增长 2.9%，第一季度增长 3.7%。
- “市场在美联储减息问题上超前了，”纽约 Bannockburn Forex 首席市场策略师 Marc Chandler 说：“在 GDP 数据公布之前，市场的定价是美联储似乎将在 9 月份削减 50 个基点。”
- 他还引用了前纽约联储总裁杜德利周三在彭博专栏中发表的评论，称美联储应在下周降息，并援引了近期的就业数据。
- Chandler 说：“GDP 数据表明，美联储并没有那种紧迫感。”
- 根据联邦基金利率期货数据，美联储仍将坚定地 9 月份降息。根据 LSEG 的计算，期货市场也已将今年的降息幅度定价为大约 68 个基点。
- 美国失业救济金申请数据也表明美国经济依然保持良好态势。
- 数据显示，在截至 7 月 20 日的一周里，首次申请州失业救济人数下降了 1 万人，经季节性调整后为 23.5 万人。接受路透调查的经济学家预计最近一周的申请人数为 23.8 万人。
- 然而，唯一的瑕疵是美国耐用品报告，该报告显示，由于运输订单下滑，6 月份耐用品订单下降了 6.6%，而预期为增长 0.3%。

指数

- 美国股市标普 500 指数和纳斯达克指数周四收低，未能收复前一天由科技股引发的抛售所造成的失地，投资者正努力寻找超大型股的可能走向。
- 受美国国内生产总值(GDP)数据强于预期提振，道琼斯工业指数守住了早盘的涨幅，最终收涨。
- 有华尔街“恐惧指数”之称的 Cboe 市场波动率指数延续近期涨势，收于 18.46 点，创下 14 周新高。
- “我认为市场有点摇摆不定，”满地可银行财富管理首席投资官 Yung-Yu Ma。“担忧一直在增加，昨天是这种担忧的一个小高潮，但今天这种担忧有所缓解。”
- 虽然投资者仍在努力应对周三令人失望的财报以及政治和经济的不确定性，但 Ma 表示，近期的数据最终显示出美国经济的韧性。



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

- 周四的 GDP 报告显示，美国第二季度经济增长 2.8%，预期为增长 2%。通胀减弱，使得美国联邦储备理事会(美联储/FED)9 月降息的预期得以保持。
- 现在所有的目光都集中在周五的个人消费支出 (PCE) 物价指数数据上，以确认美联储提前开始降息的押注。
- 今年以来，超大型股推动市场屡创新高，但周三的抛售加剧了市场的担忧，即这些股票可能已经价格太高，并将面临更多动荡。
- 欧洲股市周四收跌，包括科技和奢侈品在内的多个行业发布了一系列不容乐观的绩报，而全球投资者争相入手避险资产进一步加剧了股市的跌势。
- 在这轮全球抛售潮中，投资者纷纷转向风险较低的资产，包括短期公债，德国两年期公债收益率触及 2 月以来的最低水平。
- 中国股市沪综指周四连续第四个交易日收跌，创 2 月 8 日以来新低，分析人士认为，市场观望中期业绩表现。香港恒生指数连三日收低，科网股下挫。稍早，中国发布加力支持设备更新和以旧换新措施，安排 3,000 亿特别国债资金并优化央地分担比例。
- 晨星亚洲股票研究总监陈丽子表示，近期中港股市表现较低迷，可能是因为投资者在中期业绩公布前维持观望态度。料中港股市在第三季度表现会比较波动，因为随着全球经济增长放缓，企业可能会释放一些让人对前景感到失望的讯号。
- 为进一步提振内需，刺激消费，中国发改委、财政部周四发布加力支持设备更新和以旧换新措施文件，将统筹安排 3,000 亿元人民币左右超长期特别国债资金，并将直接向地方安排 1,500 亿元左右超长期特别国债资金用于相关工作。



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。本报告期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期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期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。
