

市场早报

2024 年 10 月 16 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 9 月 CPI 同比	2%	1.8%	1.6%
法国 9 月 CPI 同比终值	1.2%	1.2%	1.1%

商品期货

有色金属

- 銅價周二跌至三周最低，受累於全球最大金屬消費國中國經濟刺激措施規模不清晰，以及地緣政治不確定性。
- 美國 COMEX 期銅下跌 1.6%，至每磅 4.29 美元。
- 一位交易商稱，由於套利交易商和工業消費者的買盤，銅價收窄跌幅。
- 上周六，中國承諾"大幅增加"債務，但並未詳細說明一攬子計劃的規模或時間。
- Panmure Liberum 大宗商品策略主管 Tom Price 表示："在中國的增長政策更加明朗之前，人們在獲利了結。我接觸的大多數投資者在這方面都很困惑。"
- 他稱，"美國的利率政策現在比幾個月前清晰多了，但其他一切都充滿了不確定性，"他指的是即將到來的美國大選以及中東和烏克蘭的持續衝突。
- 最近中國公布的數據（包括 9 月貿易和新增貸款數據）不及預期，且另一份報告顯示生產者物價通縮加深，這些都加劇了投資者的緊張情緒。
- 印尼自由港(Freeport Indonesia)在其 Manyar 冶煉廠發生火災後暫停電解銅生產活動，這一消息為銅價提供了一些支撐。

贵金属

- 金價周二上漲，受助於美國公債收益率回落，投資者謹慎地等待著更多可能為美聯儲貨



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

幣寬鬆周期提供新線索的數據。

- 在疲軟的紐約州製造業活動數據公布後，指標美國 10 年期公債收益率下跌，使得不孳息黃金更具吸引力。美元徘徊在兩個多月以來最高附近。
- High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 表示："我們看到收益率略有回落，公債價格在上漲。這為黃金市場提供了一點穩定性和一點支撐。"
- "人們預期黃金將經歷一段時間的停頓或盤整。我們現在更傾向於橫盤至更高的上升趨勢，我們確實認為收益率將有所回調。我們將看到美元略有回調。"
- 目前，根據 CME FedWatch Tool 顯示，交易員認為 11 月降息 25 個基點的可能性約為 90%。
- 市場的注意力將集中在本周晚些時候即將公布的美國零售銷售、工業生產數據和周度失業金請領人數上。
- 德國商業銀行在一份報告中稱，如果媒體報導屬實，以色列在預期的報復性打擊中避免針對伊朗石油和核設施，地緣政治風險將降低，金價從這一方面獲得的支撐也將減弱。
- "我們認為金價有輕微的下行風險，預計年底金價為 2,600 美元。"

能源 (NYMEX)

- 油價周二下跌超過 4%，觸及近兩周最低，因需求前景疲軟，而且有媒體報導稱以色列不會打擊伊朗核和石油基地，緩解了市場對供應受擾的擔憂。
- 布蘭特原油期貨收跌 3.21 美元，或 4.14%，結算價報每桶 74.25 美元。美國原油期貨收跌 3.25 美元，或 4.4%，結算價報每桶 70.58 美元。
- 盤中稍早，兩大指標一度急挫 4 美元，觸及 10 月初以來最低，周一曾下跌約 2%。
- "我們看到上周積累的戰爭溢價正在解除，"Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 稱。"我們看到的，其實不是供應問題，而是供需風險問題。"
- 本周迄今，兩大指標已下跌約 5 美元，幾乎回吐了投資者擔心以色列可能會襲擊伊朗石油設施以報復德黑蘭 10 月 1 日的導彈襲擊後累計的所有漲幅。
- 據《華盛頓郵報》周一報導，以色列總理內塔尼亞胡已告訴美國，以色列希望打擊伊朗的軍事目標，而不是核目標或石油目標。
- 石油輸出國組織 (OPEC) 和國際能源署 (IEA) 本周都下調了對 2024 年全球石油需求增長的預測，中國占下調幅度中的大部分。
- Lipow Oil Associates 總裁 Andrew Lipow 稱，OPEC 及其包括俄羅斯在內的盟友組成的 OPEC+ 聯盟可能會調整今年底的生產計劃。

外汇

- 美元兑多数主要货币周二上涨，重拾最近一度推动其触及逾两个月高位的升势，市场预期美联储将在未来一年半内以较小步伐降息推动了这轮升势。
- 美元在欧洲和美国时段的大部分时间里下跌，因媒体报导称以色列不愿意打击伊朗石油目标，缓解了对中东供应受扰的担忧，避险情绪因此减弱。这推动油价下跌，通胀预期下降，给美元造成一定压力。
- 不过，分析师们表示，鉴于地缘政治和大选的不确定性持续存在，美元近期的升势仍有一段路要走。
- Convera 全球宏观策略师 Boris Kovacevic 表示："我们认为，只要宏观数据保持良好，美元的趋势就不会改变。"
- "波动性.....和美元在美国大选前往往往会同步上升，尤其是随着（美国前总统）特朗普在博彩市场上的崛起，以及美联储至少在 11 月不会再降息 50 个基点。这将是美元在短期内的最佳情境。"
- 美国数据显示经济具有韧性，而 9 月物价涨幅略高于预期，这导致交易员减少了对美联储进一步大幅降息的押注。
- 美联储在 9 月的上次政策会议上以降息 50 个基点的激进行动拉开了宽松周期的序幕，但市场预期联储已转向放缓降息步伐，从而提振了美元。
- 根据 伦敦证交所集团(LSEG) 的计算，交易员认为美联储在 11 月降息 25 个基点的可能性接近 100%，暂停降息、将联邦基金利率区间维持在 4.75%-5.0% 不变的可能性仅为 0.2%。
- 市场还认为今年利率将下降 47 个基点，2025 年将再降息 100 个基点，9 月美联储会议前的预期为 200 个基点。
- 午后交易中，美元指数上涨 0.1%，报 103.26，离周一触及的 8 月 8 日以来最高水平 103.36 不远。美联储理事沃勒呼吁对未来降息"更加谨慎"。这在一定程度上提振了美元。
- 欧元兑美元触及 8 月 8 日以来最低的 1.0882 美元，欧洲央行周四将召开政策会议，预计将再次降息。而这在 9 月的上次会议上似乎还是不太可能的情况。欧元兑美元纽约盘尾下跌 0.2%，报 1.0887 美元。
- 英镑兑美元小幅升至 1.3068 美元，此前英国官方数据显示，截至 8 月的三个月中，英国薪资增速为两年多来最慢，这可能允许英国央行在下个月降息。



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

指数

- 歐洲股市周二創下兩周多來最大單日跌幅，科技股造成拖累，此前芯片設備製造商 ASML 第三季度財報洩漏，其中年度銷售預測令人失望。
- 泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.8%，科技板下跌 6.5%，創 2020 年 10 月以來最大單日跌幅。
- 歐元區藍籌股指數下跌 1.8%，創兩個多月來最大單日跌幅。
- ASML 大跌 15.6%，創 1998 年 6 月以來最大單日跌幅，此前該公司原定於周三公布的季報洩露，顯示季度預訂量疲軟，並下調了 2025 年的銷售預測。
- AJ Bell 金融分析主管 Danni Hewson 表示：“很多投資者被人工智能（AI）的熱潮沖昏了頭腦，現在我們看到像 ASML 這樣的公司正在展望未來，尋找平衡點。”
- “我們將非常關注 Nvidia 等公司的最新盈利，看看該行業的其他部分是否也出現這種疲態。”
- 德國 DAX 指數收跌 0.1%，盤中稍早曾創下紀錄新高。
- 能源板塊下跌近 3.3%，油價急挫 5%，此前媒體報導稱以色列不會打擊伊朗的石油設施，緩解了市場對供應受擾的擔憂。
- 投資者本周關注的焦點是歐洲央行周四的貨幣政策決定。在最近的數據（如 9 月法國通脹降幅超過預期以及歐元區經濟惡化）出爐後，市場普遍預計歐洲央行將把利率進一步下調 25 個基點。

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



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
Room1701 & 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

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。
