

市场早报

2024 年 10 月 23 日要点

金属期市：铝价上涨，原材料价格创纪录新高令生产成本增加

- 路透伦敦 10 月 22 日 - 铝价周二上涨，因原材料氧化铝的价格创下纪录新高，导致生产成本增加。
- 1604 GMT，伦敦金属交易所（LME）三个月期铝报每吨 2,637.5 美元，上涨 1.6%。
- 这一涨势受助于氧化铝价格急升，这是一种用于制造原铝的精炼矿石。
- 上海期货交易所（ShFE）成交量最大的近月氧化铝合约周二创下 5,003 元的纪录新高，收盘上涨 2.9%，报 4,933 元。
- 一位贸易商称，氧化铝价格不仅受到投机资金的推动，基本面也依然强劲，修正空间可能有限。
- 尽管价格上涨，但本月中国氧化铝消费强劲，铝生产商提高产量，以从健康的利润率中获益。
- 第二位交易商表示："氧化铝疯涨，但即便如此，铝冶炼的利润空间仍然太大。这波涨势只是意味着本来非常丰厚的利润空间有所缩小。"
- 期锌上涨 2%，报每吨 3,138 美元。LME 现货锌较三个月期锌升水升至每吨 15.74 美元，市场处于逆价差结构。
- 期铜上涨 0.3%，至 9,584.5 美元，此前 LME 监测的仓库铜库存降至 77 日来最低的 280,100 吨。
- 中国 9 月精炼铜产量稳定在 114 万吨。
- 期镍下跌 1.7%，报每吨 16,420 美元；期铅上涨 0.7%，报 2,071.50 美元；期锡下跌 0.3%，报 30,930 美元。

全球金市：黄金再创新高，美国大选引发避险热潮

- 路透 10 月 22 日 - 黄金周二攀升 1%，创下历史新高，因美国大选的不确定性和中东战争等因素刺激了避险需求，加上对进一步放宽货币政策的预期放大了金价升势。
- 1740 GMT，现货金上涨 0.9%，至每盎司 2,746.69 美元，盘初曾触及纪录高位 2,748.23 美元。美国期金收高 0.8%，报每盎司 2,759.8 美元。
- 黄金被视为对冲地缘政治和经济不确定性的工具，今年以来已累计上涨超过 33%，并多次创



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

下历史新高。利率下降也增加了持有黄金的吸引力。

- "地缘政治紧张局势仍是主要驱动因素，距离美国大选还有两周时间，选情似乎仍十分胶着，因此相当程度的政治不确定性也推动了对黄金的避险买兴，"Zaner Metals 副总裁兼高级金属策略师 Peter A. Grant 说。
- "当然，如果中东局势进一步升温，我们可能会在年底前看到 3,000 美元，但我更倾向于在明年第一季度，"Grant 说，并补充称，多家主要央行正在放松政策是推动黄金反弹的另一个因素。
- 路透/益普索民调显示，民主党美国副总统哈里斯(贺锦丽)以 46%:43% 的微弱优势领先共和党前总统特朗普。
- 从技术角度看，黄金的相对强弱指数 (RSI) 目前为 74，表明金价进入了 "超买 "区域。
- 现货银上涨 3.2%，至每盎司 34.84 美元，盘初曾触及 2012 年底以来最高。
- Exinity Group 首席市场分析师 Han Tan 表示："如果贵金属的利多因素保持不变，我们应该会在 11 月 5 日大选前看到白银升穿每盎司 35 美元。"
- 铂金上涨约 2.8%，至每盎司 1,031.90 美元。钯金上涨 2.9%，至每盎司 1,081.06 美元。

国际油市：油价连涨第二日，市场看淡中东停火希望且全球供应收紧

- 路透纽约 10 月 22 日 - 油价周二连续第二个交易日上涨，因交易商淡化了中东停火的希望，并关注全球供需平衡收紧。
- 布兰特原油期货收涨 1.75 美元，或 2.36%，报每桶 76.04 美元。美国原油期货上涨 1.53 美元，或 2.17%，收报每桶 72.09 美元。
- 美国国务卿布林肯会见了以色列总理内塔尼亚胡，这是自以色列上周击毙哈马斯领导人以来首次大力推动中东停火。华盛顿希望这将提供一个实现和平的机会。
- 石油交易商不相信这次推动会与布林肯自去年加沙战争爆发以来对该地区的前 11 次访问有什么不同，瑞穗能源期货主管 Bob Yawger 说。
- 石油交易商也在权衡中国的刺激措施和全球供需平衡趋紧对燃料需求的影响，经纪商 StoneX 的能源分析师 Alex Hodes 说。
- 在中国政府下调指标贷款利率以重振正在放缓的经济之后，布兰特和美国原油周一均上涨近 2%，收复了上周的部分失地，上周两大指标原油下跌超过 7%。
- 此举表明世界第一大石油进口国支持需求的意愿，Hodes 说。不过，他提醒说，刺激措施可能不会在短期内带来重大提振。
- 国际能源署(IEA)负责人周一表示，随着中国这个世界第二大经济体实现汽车电气化和增长速度放缓，预计 2025 年中国的石油需求增长仍将疲软。
- 不过，沙特石油巨头沙特阿美负责人周一表示，该公司相当看好中国的石油需求，尤其是在



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

一揽子经济刺激的背景下。

- 根据 StoneX 对主要交易中心数据的研究，截至上周，全球石油库存约为 12.4 亿桶，比去年同期减少了 500 万桶。

全球汇市: 美元创下两个半月新高，关注美国利率路径和大选

- 路透纽约 10 月 22 日 - 美元周二创下两个半月新高，延续近期升势，市场预期美联储将放缓降息步伐，同时投资者在胶着的美国总统大选前调整仓位。
- 美元已经连续三周上涨，并势将在 17 个交易日中实现第 15 日上涨，一系列积极的经济数据促使人们调降对美联储降息幅度和速度的预期，美国国债收益率上涨。
- 指标 10 年期美国国债收益率 US10YT=RR 周二触及 4.222% 的 7 月 26 日以来最高。
- 根据 CME FedWatch Tool，市场预计美联储在 11 月会议上降息 25 个基点的可能性为 89.6%，维持利率不变的可能性为 10.4%。而在一个月前，市场已经完全消化了降息至少 25 个基点的预期，还认为降息 50 个基点的可能性为 50.4%。
- 麦格理全球外汇和利率策略师 Thierry Wizman 表示：“如果此前美国数据不强劲，相对于世界其他地区也不强劲，那么美联储和其他央行的方向就不会出现这种分歧，他们至少在语气和言辞上方向是相反的，而这正是推动美元上涨的原因。”
- 美元指数上涨 0.12%，至 104.08，稍早触及 104.10 的 8 月 2 日以来最高。美元指数本月迄今上涨约 3.3%，势将创下 2022 年 4 月以来最强劲的月度表现。
- 英镑兑美元下跌 0.04%，至 1.2979 美元。
- 即将到来的美国总统大选也继续推动着汇市走势，最近几天市场对共和党总统候选人、前总统特朗普获胜的预期不断增强，这很可能带来关税等推动通胀上升的政策。
- Wizman 表示：随着特朗普在大选中获胜的可能性愈发增加，市场也开始消化美国通胀将攀升的预期，因为他的核心政策议程或将推动通胀攀升，至少肯定比（民主党总统候选人）哈里斯的核心政策议程更能推动通胀攀升。
- 欧元兑美元下跌 0.15%，至 1.0798 美元。欧洲央行多位决策者发出警告，称通胀有可能低于央行设定的 2% 的目标，这暗示在经历了多年的物价过度上涨之后，他们的工作重心发生了变化。
- 美元兑日圆上涨 0.17%，至 151.08 日圆，稍早触及 151.19 日圆的 7 月 31 日以来最高。
- 日本时事新闻社周二援引日本央行理事加藤毅的话报导称，央行正在谨慎关注进口物价上涨带来的上行风险。
- 日本将于 10 月 27 日举行大选。最近的几项民调显示，执政联盟有可能失去其在议会中的多数席位，这可能会让石破茂丢掉首相之位，或迫使其领导的自民党寻找另一个联盟伙伴以继续执政，这让人担心日本央行在试图慢慢结束数十年的货币刺激政策时或将面临复杂局面。

美国股市：华尔街收盘变化不大，投资者消化美债收益率走势和企业财报

- 路透 10 月 22 日 - 美国股市周二收盘变化不大，但纳斯达克指数小幅收高，投资者密切关注美国国债收益率，并等待更多的财报来评估美国企业的健康状况。
- 法盛投资管理投资组合经理 Jack Janasiewicz 表示："过去几天，市场一直在努力消化美国国债的走势，收益率出现了相当大的回升。"
- 道琼斯工业指数下跌 6.71 点，或 0.02%，至 42,924.89 点；标普 500 指数下跌 2.78 点，或 0.05%，至 5,851.20 点；纳斯达克指数上涨 33.12 点，或 0.18%，至 18,573.13 点。
- 标普指数主要板块中几乎一半收高，主要消费品板块领涨，涨幅 0.92%。
- 指标 10 年期美国国债收益率稍早触及 4.222% 的 7 月 26 日以来最高，投资者重新评估了对美联储政策路径的预期。收益率盘中略有回调。
- Simplify Asset Management 投资组合经理 Michael Green 表示："总体而言，最大的问题是收益率回升，以及人们担心美联储在 9 月行动过于激进是政策失误。这导致全球国债遭抛售。"
- 企业消息方面，通用电气航空急挫 9%，尽管该公司上调 2024 年的利润预测，但持续的供应限制影响了其营收。这导致更广泛的工业板块下跌 1.19%。
- 科技板块上涨 0.15%。微软涨幅为 2.08%。
- Horizon Investment Services 首席执行官 Chuck Carlson 说："在财报季，你经常会遇到这种波动，但利率走向的不确定性也在增加。"
- 未来几周股市可能会起伏不定，投资者将仔细斟酌公司财报、新的经济数据和美国大选结果，以及之后的央行会议。
- 根据 CME FedWatch Tool，交易员认为 11 月降息 25 个基点的可能性为 89.6%。



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。
