

市场早报

2024 年 10 月 25 日要点

经济数据	前值	预测值	公布值
欧元区 10 月制造业 PMI 初值	45	45.3	45.9
美国至 10 月 19 日当周初请失业金人数(万人)	24.2	24.2	22.7

金属期市：锌价触及逾 20 个月最高，受助于 LME 市场吃紧

- 路透伦敦 10 月 24 日 - 伦敦锌价周四触及逾 20 个月来最高，伦敦金属交易所 (LME) 关键价差跃升至大幅升水，但 LME 库存增加和全球最大金属消费国中国的需求不温不火限制了涨幅。
- 1606 GMT，LME 三个月期锌上涨 0.8%，至 3,166.50 美元，稍早触及 3,284 美元的去去年 2 月初以来最高。
- Amalgamated Metal Trading 研究主管 Dan Smith 称："目前基本面相当疲软或不太吃紧，中国的锌需求不温不火，因此这一走势很大程度上是由其他因素推动的。"
- LME 现货锌较三个月期锌升水周三跃升至每吨 58 美元，为 2022 年 9 月以来最高。该升水周四盘尾报 25 美元。
- 升水扩大与近期供应紧张有关，一个交易方持有 LME 注册仓库中 50%至 79% 的可用库存。
- 此外，还有一位多头持仓者持有 LME 11 月期货未平仓合约中的逾 40%。
- LME 每日数据显示，LME 注册仓库锌库存周三净流入 7,000 吨，总量增至 23.915 万吨。
- LME 期铝下跌 1.3%，至每吨 2,634.50 美元，此前受氧化铝市场收紧推动触及 5 月 31 日以来最高的 2,715 美元。
- LME 期铜下跌 0.1%，报每吨 9,510.50 美元；期铅上涨 0.4%，报 2,071 美元；期锡跳涨 0.6%，报 31,050 美元；期镍下跌 0.4%，报 16,245 美元。

全球金市：金价因避险需求攀升，供应威胁支撑钯金价格

- 路透 10 月 24 日 - 金价周四上涨近 1%，接近历史高点，因持续的地缘政治担忧带来的避险需求提振了金价。
- 1740 GMT，现货金报每盎司 2,735.55 美元，上涨 0.7%，从周三创下的 2,758.37 美元的历史高点回落。美国期金收高 0.7%，报 2,748.9 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

- "High Ridge Futures 金属交易主管 David Meger 说："我们真正看到的是，黄金继续被视为抵御通胀压力的典型对冲工具，加上避险需求和资金流入，黄金继续受到极好的支撑。"
- "美国大选前的不确定性是支撑黄金市场的又一支柱，因为市场可能会在大选前感到不安。"
- 对各国央行进一步放宽货币政策的预期，以及黄金作为经济和政治不确定性对冲工具的传统声誉，使今年迄今为止的金价上涨了 32% 以上，并多次创下历史新高。
- 另据彭博新闻报道，美国要求七国集团盟国考虑对俄罗斯的钯和钛实施制裁。
- 钯金跳涨 9.2% 至 1,154.91 美元，此前曾大涨 9.6% 至 2023 年 12 月以来的最高水平。
- 现货白银下跌 0.3%，至 33.64 美元，10 月 22 日曾触及 2012 年底以来的最高点。铂金上涨 0.9%，至 1,025.20 美元。

国际油市：油价收低，据报可能开始新一轮中东停火协议磋商

- 路透纽约 10 月 24 日 - 油价周四在震荡交投中下跌约 1%，据报美国和以色列将试图重启加沙停火磋商。
- 布兰特原油期货收低 0.58 美元，或 0.8%，结算价报每桶 74.38 美元；美国原油期货下跌 0.58 美元，或 0.8%，收报 70.19 美元。
- 盘中稍早，由于担心中东持续冲突可能导致石油供应受扰，以及 11 月 5 日美国总统大选前的不确定性，两大指标均上涨 1 美元以上。
- 能源咨询公司 Ritterbusch and Associates 的分析师在一份报告中称："中东风险溢价几乎每天都在扩大和收缩，(能源) 产品继续忽高忽低。"
- 美国总统大选即将来临，大选可能会改变美国的中东和石油政策，拜登总统的政府继续在以色列与真主党和哈马斯之间促和。
- OANDA 高级市场分析师 Kelvin Wong 称："根据目前博彩市场的数据，(前总统) 特朗普领先于 (副总统) 哈里斯，特朗普此前提议让美国成为主要的石油供应国，"他补充称，这可能会压低油价。
- 虽然博彩市场认为特朗普领先，但其他民调显示二人支持率不相上下。
- 市场担忧需求。周四公布的一项调查显示，欧元区本月的商业活动再次停滞不前，仍处于收缩区间。尽管企业几乎没有提高价格，但国内外需求均下降。
- 上周美国初请失业金人数意外下降，但 10 月中旬续请失业金人数升至近三年新高，暗示失业者越来越难找到新工作。

全球汇市：欧元和日圆攀升，美元涨势暂缓

- 路透纽约 10 月 24 日 - 欧元和日圆周四走强，美元在升至近三个月高点后涨势暂歇，由于数



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

据支持美联储缓慢降息的观点，美元一度脱离早些时候的低点。

- 上周首次申请失业救济人数降至 22.7 万人，低于接受路透调查的经济学家预计的 24.2 万人，而连续申请失业救济人数则升至近三年新高。由于飓风海伦造成的扭曲，美联储可能不予理会本月早些时候申请失业救济人数的攀升。
- 标普全球发布的另一份报告称，跟踪制造业和服务业的美国综合 PMI 产出指数从 9 月份的 54.0 终值上升至本月的 54.3。高于 50 的读数预示着经济扩张。
- 美元在过去 18 个交易日中有 16 个交易日上涨，有望连续第四周上涨，因一系列积极的经济数据缓和对美联储降息规模和速度的预期，这也提振了美国公债收益率。
- FXStreet 驻纽约的高级分析师 Joseph Trevisani 说："我们现在看到的是一些获利回吐。"
- "但在这背后，当然是利率的变化和对美联储将采取什么行动的看法的变化。这一点并没有改变，所以目前我们还在观望。"
- 指标美国 10 年期债券收益率在上一交易日触及 4.26% 的三个月来最高点后下跌 4.6 个基点，至 4.196%。
- 衡量美元兑一篮子货币汇率的美元指数跌 0.37%，报 104.05，为连续三个交易日上涨后首次下跌；欧元涨 0.39%，报 1.0823 美元，周三曾触及近四个月低点 1.076 美元。
- 一项调查显示，欧元区上个月的商业活动再次停滞，但欧洲最大经济体德国的萎缩幅度小于上个月。
- 美联储官员最近的言论表明，该行将采取渐进的方式削减利率。克利夫兰联邦储备银行总裁哈玛克周四表示，通胀压力一直在缓解，但仍未恢复到需要的水平。
- 根据 CME 的 FedWatch 工具，市场认为美联储在 11 月会议上降息 25 个基点的可能性为 95.1%，维持利率稳定的可能性为 4.9%。而在一个月前，市场完全消化了美联储将至少降息 25 个基点的可能性，认为降息 50 个基点的概率为 58.2%。
- 与此相反，欧洲央行更快、更大幅度降息的预期增加，对欧元构成了压力，因为此前许多政策制定者警告说，欧洲央行的通胀有可能会低于 2% 的目标。
- 奥地利央行总裁霍尔茨曼表示，如果通胀等情况允许，央行可能会在 12 月份的会议上降息 25 个基点。拉脱维亚央行总裁卡萨克斯表示，通胀率的下降速度可能会快于预期，但鉴于存在特殊的不确定性，欧洲央行应坚持逐步降息的做法。
- 市场对共和党候选人、美国前总统特朗普下月获胜的预期升温，这可能会带来关税等通胀政策，美元也从中受益。
- 英镑升 0.39%，至 1.2971 美元。英国财政大臣里夫斯表示，她将在下周的预算中改变政府的公共债务目标，以允许更多的借款用于投资。
- 美元兑日圆跌 0.6% 至 151.83。
- 日本央行总裁植田和男表示，近期日圆下跌的部分原因是美国对经济前景的乐观情绪，央行



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

需要进一步审查这种乐观情绪是否能够持续。

- 在周日的大选之前，民意调查显示日本联合政府首相石破茂领导的自民党可能难以保住议会多数席位，这可能使日本央行的货币政策计划复杂化。

美国股市：纳指和标普 500 指数收高，因特斯拉跳涨和美债收益率回落

- 路透 10 月 24 日 - 美国股市纳斯达克指数和标普 500 指数周四上涨，特斯拉公布积极盈利预测，以及美国公债收益率从三个月高位回落，提振了市场情绪，尽管一些企业的业绩下滑。
- 特斯拉大涨 21.9%，市值势将增加逾 1,400 亿美元，此前该公司公布了强劲的第三季度盈利，并出人意料地预测明年销售将增长 20% 至 30%。
- 这推动非必需消费品板块上涨 3.24%。
- 安联投资管理高级投资策略师 Charlie Ripley 称，从特斯拉的角度来看，这是一份炸裂般强劲的报告。
- 指标标普指数本周首日实现上涨。不过，市场情绪有些不稳定。受其他企业财报以及美债收益率下降但仍居高不下的压力影响，标普指数大部分板块都下跌。
- 指标美国 10 年期公债收益率在前一天触及三个月高位后有所回落，报 4.20%。该收益率周三高见 4.26%，导致三大股指均下跌。
- U.S. Bank Wealth Management 高级投资总监 Bill Northey 表示："从近期来看，10 月对股市影响最大的是收益率上涨。10 年期公债收益率从低于 4% 到我们现在所处的水平相对较快。"
- 收盘前公布财报的 IBM 第三季度营收不及预期，股价急挫 6.17%。霍尼韦尔预测的全年销售低于预期，股价下跌 5.10%。两者均对蓝筹道琼斯工业指数构成压力。
- 道琼斯工业指数下跌 140.59 点，或 0.33%，至 42,374.36 点；标普 500 指数上涨 12.44 点，或 0.21%，至 5,809.86 点；纳斯达克指数上涨 138.83 点，或 0.76%，至 18,415.49 点。
- 材料股下跌 1.42%，受 Newmont 拖累，之前该公司公布的利润不及预期，受累于成本上升和内华达州产量下降。
- 波音也下跌 1.18%，因工厂工人周三投票决定拒绝接受一项合同提议，并继续长达五周多的罢工。
- 过去几个交易日股市从历史高点回落，因对美联储降息押注的重新评估、公债收益率上升、企业盈利以及围绕即将到来的美国大选的不确定性。
- 不过，Triple D Trading 交易员 Dennis Dick 表示，这种回调是意料之中的。"交易题材仍离不开科技领域，我仍然认为对科技股逢低买入是必要的。"
- 西南航空下跌 5.56%，此前该公司公布财报，并与维权投资者 Elliott Investment Management 达成一项协议。
- 包裹服务提供商 UPS 上涨 5.28%，之前该公司公布第三季度利润增长，受助于包裹递送量反

弹和成本削減。

- 根据伦敦证券交易集团 (LSEG) 的数据, 在本财报季已公布业绩的 159 家标普 500 指数成分股公司中, 78.6% 的业绩超出分析师预期。
- 在经济方面, 标普全球公布的 10 月美国综合采购经理人指数 (PMI) 初值小幅上涨。截至 10 月 19 日当周, 初请失业金人数意外下降。
- 纽约证交所涨跌股家数比为 1.25:1。
- 41 只标普 500 指数成分股创 52 周新高和 3 只创新低, 76 只纳斯达克指数成分股创新高, 89 只创新低。
- 美国各交易所累计成交 110.6 亿股, 而过去 20 个完整交易日的日均成交量为 115.9 亿股。

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。