

市场早报

2024 年 10 月 26 日要点

经济数据	前值	预测值	公布值
美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值	68.9	69	70.5
美国 10 月一年期通胀率预期终值	2.9%	2.9%	2.7%

金属期市：锌价下滑，库存增加缓解供应担忧

- 路透伦敦 10 月 25 日 - 锌价周五下跌，从上一交易日触及的 20 个月高点回落，因为库存增加平息了对供应可能出现短缺的担忧。
- 在美元指数走软后，伦敦金属交易所(LME)的大多数工业金属在欧洲下午交易时段收窄了跌幅或由跌转升。
- 美元走软使得以美元计价的大宗商品对使用其他货币的买家来说价格降低。
- 此前，金属消费大国中国缺乏强有力的刺激措施以及美国总统大选前的谨慎情绪拖累了大宗商品。
- 1615 GMT，LME 三个月期锌下滑 2.4%至每吨 3,098 美元，周四触及 2023 年 2 月初以来最高。
- LME 数据显示，过去两天新加坡仓库净增 10,275 吨锌，总库存增至 242,425 吨。
- 周三，LME 锌现货较三个月指标合约的溢价跃升至每吨 58 美元，为 2022 年 9 月以来最高，但周五又跌至 15 美元。
- 其他金属中，LME 铝在上一交易日触及数月高点后周五上涨 0.9%，至每吨 2,674.50 美元；LME 铜上涨 0.8%，至 9,585 美元；美国 Comex 期铜下跌 0.2%，至每磅 4.31 美元。
- LME 镍下跌 1%，至每吨 16,125 美元；铅下跌 1.6%，至 2,041 美元；锡上涨 0.7%，至 31,360 美元。

全球金市：金价小涨，受中东紧张局势和美国大选的不安情绪支撑

- 10 月 25 日 - 金价周五小涨，从一波获利回吐潮中回升，中东紧张局势和美国大选的不安情绪支撑金价；钯金涨至 10 个月高点。
- 1650 GMT，现货金 上涨 0.1%，报每盎司 2,736.40 美元。周三金价创下 2,758.37 美元的纪录，有望连续第三周上涨。



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

- 美国期金持平于 2,749.90 美元。
- RJO Futures 高级市场策略师 Bob Haberkorn 说，本周末以色列和伊朗之间可能会发生一些事情，这可能在周末前引发了一些避险买盘。
- 医护人员告诉路透，在以色列对沙提的空袭中，至少有九名巴勒斯坦人丧生，数人受伤。
- 由于中东持续紧张局势引发的避险需求以及美联储降息 50 个基点提振了黄金价格，非孳息黄金今年迄今已上涨超过 32%。
- 美国总统大选的不确定性也提振了黄金需求，因为民意调查显示白宫选情依然紧张。
- 尽管美元汇率上涨，但黄金仍出现反弹。美元将出现连续第四周上涨，特朗普获胜的几率增加。
- 现货钯金连续第二日创下 10 个月新高，因市场担心俄罗斯的出口。尾盘上涨 3%，报 1191.56 美元。
- 在彭博新闻报道美国要求七国集团盟国考虑对俄罗斯钯和钛实施制裁后，钯金周四上涨了 9%。
- 现货白银在本周早些时候触及每盎司 34.87 美元的 12 年高点后下跌 0.4%，至每盎司 33.56 美元。铂金下跌 0.3%，至 1,024.80 美元。

国际油市：油价收高且周涨幅达 4%，投资者权衡中东风险和美国大选

- 路透休斯顿 10 月 25 日 - 油价周五收高，本周上涨了 4%，投资者对中东持续不断的冲突以及下个月的美国大选进行了评估。
- 布兰特原油期货收涨 1.67 美元，或 2.25%，报每桶 76.05 美元。美国原油结算价上涨 1.59 美元，涨幅 2.27%，报 71.78 美元。
- 布兰特本周结算价上涨 4%，而美国原油本周结算价上涨 3.7%。
- Price Futures Group 高级分析师 Phil Flynn 说：“在以色列、战争和大选等问题得到答案之前，市场似乎一直在保持震荡态势。”
- 在接下来关键的两周，即 11 月 5 日美国大选、日本大选、三大央行决定利率以及英国政府提交新预算案之前，全球投资者都在买入美元，并押注波动性上升。
- 本周，这两大指标合约都有所波动，周一和周二上涨，周三和周四下跌，主要是受中东风险加剧或减弱的预期影响。
- 在其他地区，交易商也在寻求中国刺激政策的更多澄清，尽管分析师预计此类措施不会对石油需求产生重大提振作用。
- 高盛周四将其对 2025 年布兰特油价的预测维持在每桶 70 美元至 85 美元不变，预计相对于中东石油供应等更大的推动因素，中国的任何刺激政策所产生的影响都不会太大。
- 美国银行在周五的一份报告中预测，如果 OPEC+ 减产计划在明年没有任何缩水，2025 年布



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

兰特原油的平均价格将为每桶 75 美元。

全球汇市: 美元走高且势将连升第四周, 市场焦点转向就业报告

- 路透纽约 10 月 25 日 - 美元指数周五上涨, 有望连续第四周上涨, 本周公布的数据抑制了美联储的利率预期, 投资者期待下周公布的关键就业报告。
- 美国商务部表示, 反映企业支出计划的指标扣除飞机的非国防资本财订单 9 月环比增长 0.5%, 接受路透调查的经济学家此前预测, 这一所谓的核心资本财订单增长 0.1%, 8 月确认为增长 0.3%。
- 密西根大学的另一份报告显示, 10 月份消费者信心指数从 9 月的 70.1 升至 70.5, 超过预期的 69.0, 而一年期通胀预期从初值的 2.9% 降至 2.7%, 但与 9 月终值一致。
- 美元有望连续第四周上涨, 因为一系列强劲的经济数据平息了人们对美联储降息规模和速度的预期, 这也推高了美国国债收益率。
- 投资者目前关注下周的 10 月份政府非农就业报告, 该报告可能会受到波音公司罢工和美国东南部两场飓风的影响。
- “我们对美国的经济预期进行了大规模的重新调整, 这一过程似乎已基本完成, 美联储的政策轨迹看起来更加合理, 美国与其他主要经济体之间的利差正在趋于稳定, ”多伦多 Corpay 首席市场策略师 Karl Schamotta 表示。
- 衡量美元兑一篮子货币汇率的美元指数上涨 0.18% 至 104.24, 本周上涨 0.74%, 欧元兑美元下跌 0.22% 至 1.0803 美元。
- 在欧洲, 周五对德国企业信心的调查显示, 本月信心改善幅度超过预期, 结束了连续四个月的下滑, 为年底前经济与工业困境和全球需求疲软的斗争带来一些喘息希望。
- 欧洲央行(ECB)总裁拉加德周五表示, 欧元区通胀正处于明年达到欧洲央行 2% 目标的“正轨上”, 她还重申了该行最近的指导意见。
- 法国央行总裁维勒鲁瓦德加洛表示, 欧洲央行将继续降息, 其 3.25% 的存款利率距离既不刺激经济也不阻碍经济的中性利率仍 “相当遥远”。
- 美元也受益于市场对共和党候选人、前美国总统特朗普下个月大选获胜的预期上升, 这可能会带来关税等刺激通胀的政策。
- 根据芝加哥商品交易所的 FedWatch 工具, 市场预计美联储在 11 月会议上降息 25 个基点的可能性为 95.6%, 美联储维持利率不变的可能性为 4.4%。一个月前, 市场还预期起码会降息 25 个基点, 降息 50 个基点的可能性也高达 57.4%。
- 美元兑日圆上涨 0.26% 至 152.21 日圆。英镑兑美元 GBP= 下跌 0.02% 至 1.2969 美元。
- 日本选民将于周日进行众议院选举投票, 民意调查显示, 执政党自民党可能会失去其长期以来的主导地位, 这可能会使日本央行的货币政策计划复杂化。



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

- 日本央行定于下周举行会议，预计将维持超低利率，并可能暗示由于对美国经济衰退的担忧消退以及需要防止投机者过度压低日圆，其政策前景将不那么鸽派。
- 日本央行面临的另一个潜在麻烦是，周五早些时候公布的东京地区通胀数据略好于预期，核心消费者物价五个月来首次低于日本央行 2% 的目标。

美国股市：纳斯达克指数收高，下周五家头部科技企业将公布业绩

- 路透 10 月 25 日 - 纳斯达克指数周五在超级大盘股的推动下收高，投资者等待下周一些头部公司公布季度业绩。
- 特斯拉上涨 3.36%，昨日受该公司发布的销售预测提振大涨 22%。亚马逊、苹果和微软也走高。
- Annex Wealth Management 首席经济学家 Brian Jacobsen 说：“特斯拉的销售预测让投资者重新燃起了一些乐观情绪，认为科技七巨头的涨势还没有结束。
- 他指的是对利率敏感的科技股，这些股票因对人工智能的热情大涨。头部芯片股 Nvidia 盘中一度超越苹果成为全球市值最高的公司。
- 指标 10 年期美债收益率走高，投资者等待下周出炉的美国就业数据，以寻找美联储可能的降息路径的线索。本周早些时候，收益率达到 4.26% 的三个月高点，给股市带来压力。
- 道琼斯工业指数下跌 259.96 点，或 0.61%，至 42,114.40 点；标普 500 指数回落 1.74 点，或 0.03%，至 5,808.12 点；纳斯达克指数攀升 103.12 点，或 0.56%，至 18,518.61 点。
- 道指下跌是因为银行股走低，其中高盛跌幅为 2.27%；快餐连锁店麦当劳走低 2.97%，该公司因其汉堡导致的大肠杆菌感染事故而受创。
- “随着（美国总统候选人）特朗普（胜出）的几率增加，银行股反弹，投资者似乎正在获利了结，”Angeles Investments 首席投资官 Michael Rosen 说。
- 地区性银行纽约社区银行(NYCB)重挫 8.26%，之前报告连续第四个季度亏损，主要原因是其商业地产贷款蒙受损失。
- 美国大选的持续不确定性使投资者变得谨慎。
- 本周公债收益率迅速上升，股市也随之动荡不安，市场预期经济前景将更加强劲，从而降低了对美联储降息的押注。
- 本周只有科技股占主导地位的纳指上涨，涨幅为 0.16%，标普 500 指数下跌 0.96%，道指下跌 2.68%。
- “美联储在数据公布前可能有点过于鸽派，经济增长和通胀数据并不一定会证明放宽政策的行动是合理的，”Easterly EAB Risk Solutions 全球宏观策略师 Arnim Holzer 表示。
- 伦敦证券交易所集团(LSEG)的数据显示，投资者仍然预计美联储将在 11 月的会议上再次降息 25 个基点，并在今年剩余时间降息两次。



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

- 10 月 28 日开始的一周是 11 月 5 日美国大选前的最后一周，对华尔街至关重要。届时，包括 Alphabet、苹果和微软在内的大型科技公司将公布业绩，同时还将公布 10 月美国非农就业报告。
- Russell Investments 北美首席投资策略师 Paul Eitelman 表示：“下周七巨头中的五家公司将公布财报，同时还有一系列横跨第三季度各月份的一级经济数据发布。”
- 标普 500 指数的 11 个板块大多收跌，公用事业板块领跌。
- 纽约证交所涨跌股家数比为 1.56:1。
- 30 只标普 500 指数成分股创 52 周新高和 2 只创新低，78 只纳斯达克指数成分股创新高和 87 只创新低。
- 美国各交易所累计成交 115.4 亿股，而过去 20 个完整交易日的日均成交量为 112.8 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责人因使用本报告期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。