

市场早报

2024 年 4 月 13 日要点

全球金市：金价冲高回落，中东紧张局势刺激避险买盘令金价一度再创新高

- 路透 4 月 12 日 - 金价周五一度升至每盎司 2,400 美元以上，创下历史新高，连续第四周上涨，由于中东日趋紧张的局势促使投资者寻求避险资产的庇护。
- 1740 GMT，现货金下跌 0.8%，至每盎司 2,353.35 美元，在创下 2,419.79 美元的历史新高后稍作喘息。本周金价上涨了约 1%。
- 美国期金收高 0.1%，报 2,374.1 美元。
- 受黄金上涨势头的影响，铂金测试了每盎司 1,000 美元大关，达到近四个月来的最高水平。
- “黄金的强势真正说明问题的是，美元指数和公债收益率都在攀升，但黄金却继续强劲上涨--凸显避险需求之强劲，” Kitco Metals 的高级分析师 Jim Wyckoff 说。
- 白宫表示，据报道伊朗即将对以色列发动袭击，这是一个真实存在的威胁，但白宫没有透露可能的时间细节，重申美国认真对待保卫以色列的承诺。
- 尽管交易员回调了对美联储提前降息的押注，但黄金近期仍出现了大涨。
- 与此同时，高盛将年底金价预期从每盎司 2,300 美元上调至 2,700 美元，称黄金牛市并非由通常的宏观因素推动。
- 现货白银下跌 1%，至每盎司 28.21 美元，此前曾触及 2021 年初以来的最高水平。铂金上涨 0.6%，至 985.65 美元；钯金上涨 0.9%，至 1,055.62 美元。
- 这三种金属都有望实现周涨幅。

金属期市：铜价触及 2022 年 6 月以来最高，降息预期推动需求上升

- 路透伦敦 4 月 12 日 - 铜价周五跃升至 2022 年 6 月以来最高，投资者因预期未来几个月可能降息而涌入市场，推动需求上升。
- 交易商称，虽然最大金属消费国中国的信贷数据弱于预期，稍早的贸易数据也令人失望，但这丝毫没有影响人们购买工业金属的热情。
- 1708 GMT，伦敦金属交易所(LME)指标期铜上涨 1.2%，报每吨 9,452 美元，盘中稍早一度高见 9,590.50 美元。
- 经济复苏的迹象，尤其是中国经济复苏的迹象，引发了购买狂潮，也推动期铝触及 2023 年 2 月以来最高，期锌触及一年来最高。
- Amalgamated Metal Trading 研究主管 Dan Smith 表示，“大量流动性涌入金属市场和广泛的其他市场.....未来几个月的增长周期将相当强劲，”他还称中国的采购经理人指数(PMI)强化了对经济增长的乐观情绪。
- 中国 PMI 调查显示，受国内外客户订单推动，3 月中国制造业活动扩张速度达到 13 个月来最快。
- 对供应受扰，造成铜精矿短缺的担忧进一步支撑铜价。
- BoA Securities 在一份最近的报告中表示，“铜矿供应紧张正日益制约精炼铜的生产：人们热议的矿场项目匮乏终于开始产生影响。”
- BoA 预计，到 2026 年，铜和铝的均价将分别达到每吨 12,000 美元和 3,250 美元。
- 铝价上涨 1.3%，报每吨 2,487 美元；期锌上涨 2.4%，报 2,825 美元；期铅上涨 1.4%，报 2,172 美元；期镍下滑 0.2%，报 17,770 美元；期锡上涨 1%，报 31,995 美元。
- 期锡稍早一度升至 33,100 美元，接近本周早些时候创下的 22 个月最高，因担心供应。



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

国际油市：油价因中东紧张局势回升约 1%，但仍录得周线跌幅

- 路透纽约 4 月 12 日 - 油价周五上涨约 1%，受中东地缘政治紧张局势影响，但油价周线下跌，因国际能源署(IEA) 发布利空的世界石油需求增长预测，以及担忧美国降息次数会少于预期。
- 布兰特原油期货上涨 0.71 美元，收报每桶 90.45 美元；美国原油期货上涨 0.64 美元，收报每桶 85.66 美元。
- 本周，布兰特原油期货下跌 0.8%，而美国原油期货下跌超过 1%。
- 本周，油价接近六个月高点，因担心 OPEC 第三大产油国伊朗可能会对周一疑似以色列战机袭击伊朗驻大马士革大使馆的事件进行报复。
- “市场的主要焦点是伊朗是否会对以色列进行报复，” Lipow Oil Associates 总裁 Andrew Lipow 说。“中东事件引发的供应中断担忧支撑油价。”
- 据一位美国官员称，美国预计伊朗将对以色列发动袭击，但袭击规模不会大到足以将华盛顿卷入战争。伊朗消息人士称，该国已经发出信号，将以避免局势严重升级的方式对这一事件作出回应。
- 国际能源署将 2024 年世界石油需求增长预测下调至 120 万桶/日。
- OPEC 周四表示，2024 年世界石油需求将增加 225 万桶/日。
- 周五的涨势抹平了上一交易日的跌幅。周四油价下跌，主要因为美国顽固的通胀抑制了最早于 6 月降息的希望。
- 高利率会削弱经济增长，抑制石油需求。
- 能源服务公司贝克休斯在其备受关注的报告中称，美国能源公司本周连续第四周减少石油钻机数量。
- 截至 4 月 12 日当周，活跃石油和天然气钻机数量减少三座，至 617 座，为 11 月以来最低。

全球汇市：美元因避险买盘和美国降息押注推迟急升，日圆创 34 年新低

- 路透纽约 4 月 12 日 - 美元周五升至 11 月以来的最高水平，受助于中东地缘政治局势紧张带动的避险需求，以及美联储与其他主要央行货币政策差异扩大。
- 美元指数盘尾上涨 0.7%，报 106.02，势将创下 2022 年 9 月以来的最大周线百分比涨幅。
- 以色列周五严阵以待，准备应对伊朗或其代理发动的袭击，上周，伊朗驻大马士革使馆的一名高级官员丧生，伊朗警告将进行报复。伊朗最高领导人哈梅尼指责以色列杀害了这名官员，并称以色列“必须受到惩罚，而且必将受到惩罚”，他还称以方的行动等同于袭击伊朗领土。
- 富瑞全球外汇主管 Brad Bechtel 表示，“我们遇到了一系列提振美元的事情：地缘政治风险增加、美国通胀方面的鹰派数据以及上周强劲的就就业报告。”
- “地缘政治风险尤其加剧了市场的波动性，”他补充道。
- 与此同时，在欧洲央行暗示可能很快降息后，欧元兑美元跌至五个月最低。相比之下，人们预计美联储将把利率维持在较高水平，直到今年晚些时候。
- 欧元报 1.0637 美元，跌幅 0.9%，此前曾触及 1.0622 美元的 11 月 3 日以来最低，并势将创下 2022 年 9 月底以来最大周线跌幅。
- 美元广泛走强导致日圆兑美元创下 34 年新低，投资者仍在观望日本货币当局可能采取行动支撑日圆的迹象。
- 最近劳动力市场和通胀方面的美国经济数据促使市场再次调降对美联储降息的预期。
- 芝商所(CME)的 FedWatch 工具显示，对 6 月降息至少 25 个基点的押注已从一周前的 50.8% 降至 26%。目前，美国利率期货市场认为 9 月首次降息的概率为 77%。
- 联邦基金利率期货市场也将对今年降息次数的预期从几周前的大约三或四次减少到不到两次，累计降息幅度预计为约 46 个基点。
- 这使美联储与欧洲央行形成鲜明对比，后者周四暗示最快可能在 6 月开始降息。
- 利率预期差异促美国/德国国债收益率差达到 2019 年以来最阔。这使得美债更具吸引力，提振美元。



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

- 周五公布的经济数据显示，随着能源产品和食品价格攀升，3 月美国进口物价连续第三个月上涨，但核心输入性通胀压力受抑。
- 密西根大学的一项调查显示，4 月美国消费者信心回落，而对未来 12 个月及以后的通胀预期有所上升。
- 英镑兑美元也下跌，纽约盘尾下跌 0.9%，报 1.2445 美元，稍早跌至 1.2426 美元的 11 月 17 日以来最低。英镑势将创下 7 月中旬以来的最大周线跌幅。
- 美元兑日圆纽约盘尾报 153.19 日圆，下跌 0.1%，稍早曾升至 1990 年中期以来最高的 153.39。
- 日本官员威胁进行干预似乎限制了日圆走势。日本财务大臣铃木俊一周五表示，当局已准备好应对汇率过度波动，不排除任何选项。
- 日圆兑美元本周势将下跌约 0.8%，将为连续第二周下跌。

美国债市：公债价格上涨，中东紧张局势刺激避险买盘

- 路透纽约 4 月 12 日 - 美国公债价格周五上涨，推动收益率走低，原因是中东紧张局势刺激了避险买盘，而且本周早些时候的通胀数据火热，迫使投资者大幅调整对美国联邦储备理事会(FED/美联储)降息的预期。
- 波士顿联储银行总裁柯林斯(Susan Collins)表示，她预计美联储今年将降息两次，她与其他美联储官员一样，最近对市场关于美联储快速降息和放宽货币政策的观点进行了回击。
- 柯林斯在此前的一次讲话中表示，美联储很可能在今年某个时候下调政策利率，但通胀方面的不确定性和风险意味着美联储在这样做之前需要慢慢来。
- 公债买盘也受到了几家美国大型银行低迷业绩的刺激，包括美国资产最大的银行摩根大通。分析师表示，以色列担心伊朗或其代理人即将对其发动袭击也起到了一定作用。
- “很多投资者不想在周末前持有风险资产，而且对一些银行的业绩也有些失望，” 纽约道明证券美国利率策略主管 Gennadiy Goldberg 说。
- 但最大的催化剂是周三公布的消费者物价指数高于预期。
- “这份报告挑战了市场对美联储周期的许多假设，以及这对更广泛的资产市场意味着什么，” NatWest Markets 宏观策略师 Brian Daingerfield 说。
- “CPI 数据迫使市场重新考虑美联储今年可能不会削减利率的可能性，” 他说。
- 周四，两年期公债收益率飙升至 5% 以上，原因是利率期货交易商将美联储降息次数的押注削减至两次，并将宽松周期的开始时间从预期的 6 月推迟至 9 月。
- 据芝商所(CME)的 FedWatch 工具显示，市场认为美联储 6 月份下调目标利率的可能性从上周的 53.2% 降至 27.1%。
- 通常与利率预期同步变动的两年期公债收益率下滑 8.1 个基点至 4.8822%，而指标 10 年期公债收益率下滑 5.8 个基点至 4.499%。
- “可以说，一些投资者正在逢低买入，确保在这些极具吸引力的水平进场，” Goldberg 表示，“接下来会发生什么还存在很多不确定性。很多投资者都在讨论今年是否还有可能降息。”
- 两年期和 10 年期公债收益率之差为负 38.24 个基点，当较短期限公债收益率高于较长期公债收益率时，这被视为经济衰退的预兆。
- 30 年期公债收益率下跌 6 个基点，至 4.603%。



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

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。