



市场早报

2024年5月10日 要点

重要数据公布

| 数据 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|----------------|-------|-----|------|
| 中国4月进口同比(按美元计) | -1.9% | -- | 8.4% |
| 中国4月出口同比(按美元计) | -7.5% | -- | 1.5% |

商品期货

金属 (LME)

- 铜价周四上涨，美元在美国疲软失业金数据公布后下跌，且基金仍坚定持有其看涨仓位。
- Sucden 的 Robert Montefusco 表示，“在每吨 9,950 美元的价位上持仓量非常大”，许多商品交易顾问(CTA)基金和交易商仍持有看涨仓位。
- 交易所数据显示，周四 LME 中 60%以上的有仓单铜集中在两个对手方手中，总量有 89,900 吨。
- LME 期铜今年迄今已上涨 16%。芝加哥期铜和上海主力近月铜合约分别上涨 18%和 14%。
- Montefusco 表示：“但在上周铜价技术性跳涨至 10,000 美元之后，需求情况并没有在这一水平上攀升。”
- 包括中国铜线和铜缆制造商在内的主要消费者很少进行套期保值，他们对以接近创纪录的价格购买铜犹豫不决，导致上海期货交易所监测的铜库存达到四年来最高水平。
- 中国4月铜进口量环比下降 7.6%，至 43.8 万吨。
- 美国经济数据也显示出喜忧参半的复苏迹象。上周初请失业金人数增长超过预期，重新点燃降息的希望，也打击美元。

能源 (NYMEX CL NG RB HO)

- 油价周四升至一周最高，此前中国和美国的數據顯示世界最大兩個原油消費國的需求可能攀升。
- 布蘭特原油期貨上漲 0.30 美元，或 0.4%，結算價報每桶 83.88 美元；美國原油期貨上漲 0.27 美元，或 0.3%，結算價報 79.26 美元。
- 兩大指標合約均創下 4 月 30 日以來的最高收盤價。
- 美國能源數據顯示，上周汽油和柴油需求為 2020 年新冠疫情以來最弱，這限制了油價的漲幅。



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

- Price Futures Group 分析師 Phil Flynn 在談到原油價格變化較小時稱：“油價交投陷於非常窄的區間。沒有太多的石油消息。來自中東的地緣政治消息退居幕後，而且形勢還不明朗。”
- 中國海關總署的數據顯示，4 月原油進口總量為 4,472 萬噸，約合 1,088 萬桶/日。與 2023 年 4 月相對較低的 1,040 萬桶/日相比，增長了 5.45%。
- 而且，中國外貿向好態勢明顯，4 月出口同比增速一如預期由負轉正，主要得益於去年同期基數回落、海外需求相對強勁等。當月進口同比亦超預期增長並創三個月高位，貿易順差繼續保持高位。
- “中國貿易收支數據的改善增加了上行勢頭，”獨立市場分析師 Tina Teng 表示。
- 美國上周初請失業金人數升至逾八個月來的最高水平，這為勞動力市場持續降溫提供了更多證據。
- 英國央行朝著降息又邁出了一步，第二位官員支持降息，央行總裁貝利表示他“對事情朝著正確的方向發展感到樂觀”

貴金屬 (COMEX GC SI PL PA)

- 金價在周四攀升了 1%，此前美國勞工部公布的最新數據顯示，上周美國初請失業金人數的增幅超過預期，從而加強了市場對美聯儲將在今年晚些時候降息的押注。
- 美元指數下跌 0.22%，至 105.312。
- 美國勞工部周四公布的數據顯示，在截至 5 月 4 日的一周里，初請失業金人數增加了 2.2 萬人，經季節性因素調整後為 23.1 萬人，而路透調查的經濟學家預計最近一周申請失業救濟金的人數為 21.5 萬人。
- 在就業報告公布後，美元下滑，使得黃金對其他貨幣持有者而言價格降低。
- High Ridge Futures 另類投資和交易主管 David Meger 說：“我們看到的是美聯儲降息或降息可能發生的時間預期所帶來的持續影響。”
- 他補充說，最新數據顯示就業市場略有疲軟，這增強了美聯儲降息可能早於此前預期的時間降息，從而支持了黃金和白銀等市場。
- 較低的利率降低了持有黃金的機會成本。根據芝加哥商品交易所（CME）的美聯儲觀察工具（FedWatch Tool），交易商目前認為美聯儲 9 月降息的概率約為 67%。
- 展望後市，投資者的注意力將轉向定於下周公布的消費者物價指數數據。

● 外匯

外匯 (ICUS DX / CME EC JP BP CD SF / SGX UC / HKEX CUS)

- 美元兌多數貨幣周四走軟，此前的經濟數據顯示美國勞動力市場出現更多疲軟跡象，而英鎊反彈，稍早在英國央行為降息敞開大門之後跌至低點。



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

- 美国上周初请失业金人数增加了 2.2 万人，经季节性调整后为 23.1 万人，为去年 8 月底以来的最高水平，高于路透调查中经济学家预期的 21.5 万人。
- 上周的美国就业报告弱于预期，且其他数据显示，3 月职位空缺降至三年来的最低水平。
- 市场人士认为，劳动力市场疲软预示着消费者将开始放缓支出，进而帮助通胀降温。下周的数据将包括消费者物价指数(CPI)、生产者物价指数(PPI)和零售销售数据。
- Corpay 首席市场策略师 Karl Schamotta 说：“今天上午，高于预期的申请失业金人数公布后，市场确实出现了收益率和美元走低的膝跳式反应。”
- Schamotta 说，请领失业金人数报告中存在一些可能导致数据偏高的季节性失真，但他补充说，最近的经济数据“某种程度上表明，我们看到世界最大经济体正在减速，如果我们看到下周美国消费者/生产者物价指数以及零售销售数据涨幅放缓，那么可能会打击主导市场已久的美国例外论交易。
- 旧金山联邦储备银行总裁戴利表示，她仍然认为劳动力市场“非常健康”，通胀率仍然过高。
- 衡量美元兑一篮子货币汇率的美元指数跌 0.22%，报 105.28，欧元涨 0.28% 报 1.0775 美元。

● 股市

指数 (CBOT YM / CME ES NQ / SGX CN / EUREX DAX/ HKEX HIS HHI)

- 中国股市沪综指周四收创八个月新高，在政策和数据的提振下，新能源和房地产板块领涨，外资大幅流入；香港恒生指数则收高 1.2%，内房和科技板块领涨。
- 沪综指收高升 0.8%至 3,154.32 点，为 2023 年 9 月 6 日以来最高收盘点位；沪深 300 指数升 1%；深圳创业板指数和上证科创板 50 成份指数则分别收涨 1.9%和 2.3%。香港恒生指数收盘升 1.2%至 18,537.81 点。
- 华鑫证券首席策略分析师严凯文表示，目前正处于流动性定价阶段，外资持续流入成为上涨的主要驱动力，“由于海外欧美经济体，经济增长疲软的特征越发明显，叠加资本市场价格高位风险，A 股市场的投资性价比在全球范围之内正在凸显。”
- 北向资金周四全天通过互联互通机制净买入约 80 亿元人民币 A 股。
- 严凯文认为，内部环境而言，财政发力将在下半年有所提升，叠加各地对房地产市场的政策扶持，下半年经济复苏斜率将有所抬升，从而进一步抬升 A 股市场定价。
- 中国外贸向好态势明显，4 月出口同比增速一如预期由负转正，主要得益于去年同期基数回落、海外需求相对强劲等；当月进口同比亦超预期增长并创三个月高位，贸易顺差继续保持高位。
- 中国强二线城市之一的杭州市周四出台楼市新政，新房时隔近八年再度全面取消限购，并打出重新定义首套房资格、重启“购房落户”政策、优化供地等一系列组合拳。市场直呼“力度够大、够全面”。
- 继杭州之后，另一强二线城市--西安市亦宣布全面取消住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

- 在分析人士看来，这表明当地政府已迫切希望稳住房地产，地方在积极响应中央“消化存量优化增量”，全力去库存。全国来看，在达成新的供需平衡前，房价仍大概率继续下探。

- **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来源编制，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。