



市场早报

2024年5月14日 要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本4月货币存量 M2 同比	2.5%	--	2.2%
新西兰二季度2年通胀预期	2.5%	--	2.33%

商品期货

金属 (LME)

- 铜价周一升向上月触及的两年高位，强劲的需求增长预期和对美国降息的希望鼓励投资者纷纷入市。
- 未来几年，电动汽车、人工智能(AI)和自动化行业对铜的需求加速增长，随着消费者争相确保供应，预计将出现严重短缺。
- 一位铜交易商称，“需求仍然是最重要的；资金仍在流入，”他补充称，对美国可能降息的乐观情绪也在提振市场情绪。
- 芝商所(CME)和 LME 的铜价差也成为关注焦点。
- CME 期铜较 LME 期铜升水 450 美元，这为那些预计价差将缩小的交易商提供了卖出 CME 铜、买入 LME 铜的机会。
- 3月下旬以来，美国 CME 仓库铜库存下降 30%，降至 21,530 吨，这暗示了终端用户的需求情况。期铝报每吨 2,547 美元，上涨 0.7%；期锌报 3,003 美元，上涨 2.5%；期铅报 2,251 美元，上涨 1.3%；期锡报 32,919 美元，上涨 2.7%；期镍报 19,230 美元，上涨 1.1%。

能源 (NYMEX CL NG RB HO)

- 油价周一上涨，有迹象表明美国和中國這兩個全球最大石油消費國的需求在改善，幫助油價從上一交易日下跌 1 美元的跌勢中反彈。
- 美國原油期貨上漲 0.86 美元，或 1.1%，結算價報每桶 79.12 美元。布蘭特原油期上漲 0.57 美元，或 0.7%，結算價報每桶 83.36 美元。
- 美國汽油需求強勁的預期為油價帶來支撐。美國汽車協會(AAA)預測，今年陣亡將士紀念日的出行活動將創下 2005 年以來的最高紀錄，公路旅行次數將為 2000 年以來最高。
- 根據路透對分析師的初步調查，上周美國原油庫存可能下降。庫存下降通常是需求改善的跡象。



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

- 中國國家統計局周六公布，4月居民消費價格指數(CPI)同比上漲0.3%，高於0.2%的路透調查預估中值，連續三個月同比上升，且為13個月以來的次高。工業生產者出廠價格指數(PPI)同比下降2.5%，創三個月最小降幅，路透調查預估中值則為下降2.3%；當月PPI環比則下降0.2%。中國還計劃今年發行1萬億元的超長期特別國債。
- 供應方面，投資者正在關注加拿大西部因野火可能導致的石油供應干擾，加拿大政府已警告稱此次野火可能是“災難性的”
- 能源經紀公司StoneX的分析師Alex Hodes稱：“加拿大油砂產出目前為330萬桶/日，進入夏季後很可能會受到影響。”
- 石油輸出國組織(OPEC)和其包括俄羅斯在內的盟友組成的OPEC+聯盟將把減產行動延長到下半年的預期也為油價提供了支撐。

貴金屬 (COMEX GC SI PL PA)

- 金價周一因獲利了結下跌1%，投資者等待本周的關鍵通脹數據為今年美國降息提供更多線索。
- 美國期金收低1.3%，結算價報每盎司2,343美元。
- Blue Line Futures首席市場策略師Phillip Streible表示：“這可能是一些人在本周稍晚的一些風險事件之前退出黃金市場，這些事件包括(美聯儲主席)鮑威爾發言，以及生產者物價指數(PPI)和消費者物價指數(CPI)出爐。”
- 紐約獨立金屬交易商Tai Wong表示：“黃金多頭理應擔心，美聯儲需要通脹數據轉弱，而不僅僅是就業數據轉弱，來證明降息是合理的。”
- 路透調查顯示，絕大多數受訪經濟學家認為美聯儲將從9月開始下調關鍵利率，今年全年將降息兩次。
- 根據芝商所(CME)的FedWatch工具，交易商目前預計9月降息的概率約為63%。
- 本周市場的焦點將是周二公布的美國PPI數據，隨後是周三的CPI數據。
- 現貨銀上漲0.3%，至每盎司28.23美元；鈀金下跌1.7%，至每盎司961.50美元。

● 外匯

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

- 美元兌多數主要貨幣周一走低，市場預期本周出爐的美國關鍵數據將顯示通脹和經濟增長步伐放緩。
- 今年以來，美元表現出色，受助於美國例外論，目前世界大部分地區仍處於疫情恢復期，而美國經濟卻意外強勁。
- 目前，市場預計美聯儲最早會在9月降息25個基點，12月可能會再次降息，相較之前擔心美



联储甚至会再次加息以抑制居高不下的通胀的预期已发生了转变。

- 第二季度经济形势有所改变，美元强势可能会减弱，因上周公布的失业金数据暗示就业数据将会走软，RBC GAM 驻伦敦的高级 BlueBay 投资组合经理 Kaspar Hense 表示。
- “我们认为，不仅是通胀数据，劳动力市场数据也会有所走软，”Hense 说。不过，“通胀表现如何还是个问号，美国的通胀率是否会像之前那样持续大幅走高。”
- 路透调查显示，周三公布的消费者物价指数(CPI)预计将显示，4 月核心 CPI 环比上升 0.3%，低于 3 月 0.4%的涨幅。
- 接受路透调查的大多数经济学家预计，美联储将在 9 月首次降息，今年累计降息两次。这些经济学家普遍连续第二个月上调了通胀预期。
- “美元似乎在很大程度上受到利率的推动。美元的部分强势可能会因就业数据走软而消退。”
- 虽然市场预期通胀将减速，但美联储副主席杰斐逊周一表示，在有明确迹象显示物价压力正在缓解之前，他支持维持利率不变。
- 周三还将公布美国零售销售报告，周四公布工业生产报告。
- CPI、零售销售以及工业生产等数据走软应该会对美元构成压力，因为这将扶助确认利率已经触顶的观点，Bannockburn Global Forex 驻纽约的首席市场策略师 Marc Chandler 表示。
- “未来几天我们还将看到更多显示欧洲正在复苏的数据，”他说，他特别提到了 ZEW 的德国经济景气指数。

● 股市

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

- 中国股市沪综指周一小幅收低，分析人士认为，4 月社融增量转负出乎意料，但不排除是单月波动。香港恒指则收升。
- 沪综指收跌 0.2%，至 3,148.02 点，沪深 300 指数近持平。深圳创业板指数收低 0.9%，上证科创板 50 成份指数收跌 0.5%。
- 香港恒生指数收升 0.8%，至 19,115.06 点，恒生科技指数收涨 1.4%。
- 东亚证券高级投资策略师陈伟聪称，中国 4 月 CPI 同比连续三个月上涨，算是不错，所谓的“通缩”忧虑暂时放在一边；4 月社融增量转负，令人意外，但亦有可能纯粹是单月波动，仍需观望 5 月的数据，毕竟其他经济数据并不是特别差。
- 他并指，PMI 已经回升至 50 上方，企业的贷款需求应该不至于会严重收缩；同时，若后续楼市成交慢慢改善，居民或家庭贷款增长也能重拾动力。
- A 股白酒板块领跌，中证白酒指数收跌 2.2%。贵州茅台收低 1.9%。



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

- **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。