



市场早报

2024年5月15日 要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国4月PPI同比	1.8%	2.2%	2.2%
德国4月调和CPI同比终值	2.4%	2.4%	2.4%

商品期货

金属 (LME)

- 美国期铜周二创下历史新高，因套利交易和基金的投机性买盘带动，尽管有报道称头号金属消费国中国的实物需求疲软。
- 参与此类交易的消息人士告诉路透，铜生产商和交易商正将更多金属运往美国，以便从CME期货高于伦敦金属交易所(LME)的价格中获利。
- 套利交易利用的是同一商品的地区价格差异。
- 伦敦金属交易所三个月期铜下跌1.2%，报每吨10,059.50美元，盘中触及10,260美元的2022年4月以来最高点。
- LME铜今年已上涨18%，距离2022年创下的10,845美元历史高点还差600多美元。
- 许多投资基金根据技术信号做出买入决定，这些信号显示价格有强劲的上升势头。
- 英国商品研究所(CRU)分析师贺天宇说，高价抑制了中国实物铜市场的活动，而传统消费旺季第二季度的需求低于预期。
- 他说，需求疲软来自线材行业，该行业占中国铜需求总量的65%。
- LME铝上涨0.1%，至每吨2,543.50美元，尽管数据显示LME仓库库存攀升至逾两年半以来的最高水平，在不到一周的时间里增加了一倍多。

能源 (NYMEX CL NG RB HO)

- 油价周二收低，此前美国数据加剧了人们对利率可能维持高位的担忧，但中东紧张局势和加拿大野火对供应造成的潜在风险提供了支撑。
- 布兰特原油期货收跌0.98美元，或1.18%，报每桶82.38美元。美国原油期货收跌1.10美元，或1.39%，报每桶78.02美元。
- 美国4月份生产者价格涨幅超过预期，加剧了市场对美国联邦储备理事会(FED/美联储)可能继续保持高利率以对抗通胀的担忧。



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

- 美聯儲主席鮑威爾表示，他預計美國通脹率將在 2024 年之前持續下降，但他警告說，由於第一季度物價上漲速度超過預期，他現在信心沒有以前那麼高。
- “通脹情況沒有得到控制，這讓需求有些回落，而鮑威爾的言論又在傷口上撒了一把鹽，”Matador Economics 的經濟學家 Tim Snyder 說。
- 美國消費者物價數據預計將於周三公布，該數據將影響降息時機。降息會刺激經濟增長和石油需求。
- 另一個強於預期的通脹數據可能會加劇人們的擔憂，即經濟過熱將迫使美聯儲再次加息，這可能會阻礙經濟增長。
- 與此同時，石油輸出國組織(OPEC)周二堅持其對 2024 年全球石油需求相對強勁增長的預測，並表示今年世界經濟有可能好於預期。
- OPEC 的月度報告稱，2024 年全球石油需求將增加 225 萬桶/日，2025 年將增加 185 萬桶/日。
- 能源市場也在關注加拿大西部偏遠地區的野火，這場大火可能會擾亂石油供應，從而推動油價上漲。
- 與此同時，中東衝突也可能為油價提供支撐。以色列坦克深入拉法東部，抵達南部邊境城市的一些居民區，超過一百萬人在那里避難。
- 路透周二的一項調查顯示，上周美國原油庫存預計將下降，而成品油庫存可能上升。
- 美國石油協會(API)行業報告將於 2030 GMT 公布。美國政府的官方數據將於周三公布。

貴金屬 (COMEX GC SI PL PA)

- 金價周二反彈，受助於美元和公債收益率回落，此前數據顯示美國 4 月份生產者價格漲幅超過預期，表明通脹依然高企。
- “美元下跌，我認為這給黃金市場帶來了一些提振，”Marex 分析師 Edward Meir 說。
- “美聯儲主席鮑威爾沒有發出提高利率的信號也是一個利好因素，這可能給黃金帶來了額外的提振，”Meir 補充道。
- 由於服務和商品成本漲勢強勁，4 月份美國生產者價格漲幅超過預期，導致交易商縮減了對 9 月份首次降息的押注。
- 美元下跌了 0.2%，此前在美國數據公布後應聲跳漲。美元走低使得黃金對其他貨幣持有者的價格降低。指標 10 年期美債收益率也走低。
- 與此同時，美聯儲主席鮑威爾表示，他預計美國通脹率將在 2024 年持續下降，像去年一樣，並指出美聯儲不太可能再次加息。
- 現在的焦點轉向周三的美國消費者物價數據，該數據可能會為美聯儲今年的降息提供更明確的信息。
- 其他方面，現貨銀上漲 1.3%，至每盎司 28.55 美元；鈀金上漲 1.8%，至 978 美元。



• 外汇

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

- 美元周二有所回落，此前美国公布4月份生产者价格意外上涨，商品和服务成本涨势强劲，表明通胀在第二季度初期仍然居高不下。
- 劳工部的报告还显示，上个月商品批发价格稳健上涨，但食品成本有所下降。报告发布后，交易商降低了对美联储9月份降息的预期。
- 衡量美元兑六种主要货币汇率的美元指数下滑0.02%至104.99，正好处于103至107的中间位置，富瑞(Jefferies)的全球外汇主管Brad Bechtel称这是美元今年的交投区间。
- 他称，“这几乎就像人们已经清理了他们的仓位，太太平平到明天。”他指的是周三公布的4月份消费者物价指数(CPI)。
- “就利差交易等而言，这些交易的定位仍然非常准确，”Bechtel说。“澳元-日圆、墨西哥元-日圆，甚至美元兑日圆在某种程度上，风险偏好仍然存在。
- 澳元兑日圆交叉汇率升至今年第二高位，逼近4月29日触及的104.95的逾10年高位。该汇率纽约尾盘上涨0.36%，报103.59。欧元涨0.28%，报1.0820美元。
- 美国劳工部公布，4月份最终需求生产者物价指数(PPI)上升了0.5%，而3月份则向下修正为下降了0.1%。
- 接受路透调查的经济学家此前预测，可能波动较大的生产者物价指数在3月份上涨0.2%之后，将上涨0.3%。在截至4月份的12个月中，PPI如预期增长了2.2%，而3月份为增长1.8%。
- CPI数据可能会让人更深入地了解美联储降息的速度。但麦格理驻纽约的全球外汇和利率策略师Thierry Wizman表示，一次数据公布不太可能说服决策者通胀步伐放缓到足以允许在短期内降息的程度。

• 股市

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

- 中国股市沪综指与香港恒指周二略收低，市场观望美国对华新关税举措。
- 沪综指收跌0.1%至3,145.77点，沪深300指数收低0.2%。深圳创业板指数收跌0.3%，上证科创板50成份指数收低0.4%。
- 香港恒生指数收跌0.2%至19,073.71点，恒生科技指数则收涨0.6%。
- 红蚁资本投资总监李泽铭表示，美国新关税若仅涉及电动汽车，影响应该有限，毕竟直接销往美国的中国电动汽车不多。
- 他并指，但如果涉及电动汽车动力电池，影响则会大很多，因为美国电动车对中国电池依赖程度较高。这对A股的影响会大于港股，因为A股有较多重磅股份从事电动汽车上游产业链，相比之下，港股则是整车企业比较多。



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

- A 股煤炭板块领跌，中证申万煤炭指数收跌 1.6%。中国神华收低 1.3%。
- 预计美国总统拜登将于周二宣布新关税，其中包括大幅提高电动汽车的关税

- **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。