



市场早报

2024年5月18日 要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 1 至 4 月全国房地产开发投资	-9.5%	--	-9.8%
中国 4 月社会消费品零售总额同比	3.1%	--	2.3%

商品期货

金属 (LME)

- 鎳價周五躍升至九個月來的最強水平，受鎳產地新喀里多尼亞局勢動盪的影響；而銅價則在中國宣布為其陷入困境的房地產行業提供新的支持後飆升至 26 個月來的峰值。
- 分析師 Dan Smith 表示，隨著投機者不斷買入，鎳和銅的漲勢可能會在短期內延續，但供需前景最終會導致修正，尤其是鎳。
- 法屬新喀里多尼亞的暴亂引發了一場大規模行動，以奪回對首都努美阿的控制權。新喀里多尼亞去年的鎳礦產量占全球比重達 6%。
- LME 期銅攀升 2.3% 至每噸 10,662 美元，為 2022 年 3 月以來最強。
- 在中國宣布採取“史無前例的”措施穩定受危機衝擊的房地產行業（工業金屬的主要消費行業）之後，市場受到提振。
- 其他金屬方面，LME 期鋁上漲 1.1%，至每噸 2,614 美元；期鋅上漲 2.3%，至 3,027.50 美元；期錫上漲 2.1%，至 34,445 美元；期鉛下跌 0.5%，至 2,283.50 美元。

能源 (NYMEX CL NG RB HO)

- 油價周五上漲，布倫特原油三周來首次上漲，因中國和美國這兩個全球最大石油消費國的經濟指標強化了需求增加的預期。
- 布倫特原油上漲 71 美分，或 0.85%，至每桶 83.98 美元，而美國西德克薩斯中質原油 (WTI) 上漲 83 美分，或 1.05%，至 86.06 美元。
- 本周，布倫特原油價格上漲約 1%，而 WTI 價格上漲 2%。
- 得益於製造業復甦，中國 4 月份工業生產同比增長 6.7%，製造業增速較 3 月份的 4.5% 有所加快，並表明需求可能會增加。中國還宣布了重大措施來穩定遭受危機打擊的房地產行業。



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

- *瑞穗能源期货总监 Bob Yawger 表示，中国数据显示需求增加潜力并支撑了油价。然而，政府数据显示中国年度成品油产量下降可能抵消了这一支撑。
- 全球贸易中心石油和成品油库存下降也引发了对需求的乐观情绪，扭转了前几周令原油价格承压的库存上升趋势。
- 美国最新经济指标激发了人们对全球需求的乐观情绪。周三数据显示，美国 4 月份消费者价格涨幅低于预期，提振了降息预期。
- 美国利率下降可能有助于降低美元价格，这将使石油对于其他货币的投资者来说更便宜。
- “消费者价格没有预期的那么糟糕，”Matador Economics 经济学家蒂姆·斯奈德 (Tim Snyder) 表示。“这给美国带来了一点推动。”
- 在供应方面，投资者主要等待 6 月 1 日举行的下一次 OPEC+ 会议的结果。

贵金属 (COMEX GC SI PL PA)

- 金价周五上涨，受助于中国宣布刺激措施，周线势将连续第二周上涨，因美国降息希望重燃，白银突破 30 美元关口，创下 11 年新高。
- 美国期金收高 1.3%，结算价报每盎司 2,417.40 美元。
- 道明证券大宗商品策略主管 Bart Melek 表示：“尽管美元和美债收益率(上涨)，黄金仍攀升。我认为，在这种情况下，中国的刺激政策起到了帮助作用，我们也看到其他(基本)金属表现非常好。”
- 在工业金属和黄金主要消费国中国宣布采取“历史性”措施稳定遭遇危机的房地产行业后，市场受到提振。
- 本周迄今为止，现货金上涨 2% 以上。
- 伦敦金银市场协会(LBMA)表示，伦敦指标金价在本周结束时创下每金衡盎司 2,402.60 美元的纪录新高。
- Melek 称：“归根结底，黄金是对美国通胀可能受到控制这一看法做出回应.....任何有关长期实施高利率的说法都将打折。”
- 交易员们预计美联储今年大约会降息两次，每次 25 个基点，最有可能在 11 月开始行动。
- 现货白银在突破 30 美元的主要阻力位后跳涨 4.8%，至每盎司 31.02 美元。白银上一次触及 30 美元是在 2021 年初，但十多年来一直未能长期维持这一水平。
- 铂金上涨 2.3%，至 1,081.37 美元，周四曾创下一年新高。由于持续出现结构性短缺，本周迄今铂金已上涨 9%。



• 外匯

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

- 美元兌主要貨幣周五下跌，因有跡象表明通脹正在降溫但持續存在，且美國經濟正在走軟，市場對美聯儲降息時機的猜測持續升溫。
- 雖然周三公佈的四月份消費者物價指數漲幅低於預期，導致股市出現風險偏好，但多位美聯儲官員對何時可能降息發出了警告，限制了美元本周的跌幅。
- 追蹤美元對六種貨幣匯率的美元指數下跌 0.04% 至 104.44，早盤曾上漲約 0.3%。
- “市場對短期內降息前景的態度變得謹慎。不過，整體情況確實與美國例外論交易的消退相一致，”多倫多 Corpay 首席市場策略師卡爾·沙莫塔 (Karl Schamotta) 表示。
- “我們看到美國經濟勢頭放緩的跡象，”Schamotta 補充道。“所有這些都意味着美元升值壓力的減弱，同時你也看到其他領域的前景光明。”
- 期貨市場降低了美國降息的預期，預計 12 月份美國利率將下調不到 45 個基點，低於周三的近 50 個基點；9 月份美國利率將下調 21 個基點，低於周三的近 25 個基點。
- 密歇根州大急流城 FOREX.com 全球研究主管馬特·韋勒 (Matt Weller) 表示，“市場周三可能反應過度，現在我們看到這種過度反應有所減弱，通脹可能會再次加速。”
- 在去年大部分時間通脹放緩後，美國通脹率在第一季度因國內需求強勁而加速。周二公佈的數據顯示，4 月份生產者價格指數出現上漲，上個月通脹率放緩令人鬆了一口氣。
- 政策制定者周四表示，仍然高企的通脹率保證了維持當前利率水平，而實現美聯儲 2% 的通脹目標所需的时间將比之前預想的要長。
- 周四進口價格意外大幅上漲 0.9%，引發人們對進口成本上升將加劇通脹壓力的擔憂。
- 儘管市場預計歐洲將於 6 月開始降息，但近期數據卻顯示出一些意外的利好。德國上季度經濟增長超出預期，投資者信心達到兩年來的最高水平。

• 股市

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

- 中國股市滬綜指周五大幅收漲 1%，地產板塊今日和本周均領漲，中國為重振房地產行業連出多招，包括允許地方政府收購已出讓的閒置存量住宅用地，並以“合理”價格收購商品房用作保障性住房，同時下調首付比例並取消房貸利率下限。
- 滬綜指大幅收升 1%，至 3,154.03 點，本周累跌 0.1%。滬深 300 指數收漲 1%，本周累升 0.3%。深圳創業板指數收盤勁升 1.1%。上證科創板 50 成份指數收漲 1.1%。
- 滬深 300 地產指數收漲 9.1%，創 2022 年 11 月 29 日以來最大單日漲幅，本周累升 14.8%。萬科 A 股漲停。
- 香港恆生指數收升 0.9%，至 19,553.61 點，本周升 3.1%。恆生科技指數收漲 1%，本周升 3.8%。恆生中國內地地產指數收盤勁升 5.3%。易居研究院研究總監嚴躍進指出，無論是近期的百城庫存數據還是全國 70 城的數據，都說明市場面臨壓力。此次政策最核心的要點，可以



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

總結為“以購代建”。將庫存房源的收購消化、保障房的新建工作進行了結合。

- 鏡鑒諮詢創始人張宏偉認為，未來幾個月一部分城商行可能會出現房貸利率九折甚至八折的優惠的情況，在貸款利率上的優惠與刺激，購房者的還款壓力會進一步降低，有助於不斷激活和提升市場交易的活躍度。
- 他並指，從宏觀政策環境來講，中國貨幣政策也會進入新一輪的降準降息，購房者的住房貸款利率會將進一步降低，未來房地產市場將在低利率的房貸政策與其他政策組合拳的刺激下逐步復甦。
- 在中國政治局定調消化存量、優化增量的房地產政策下，新華報導稱，中國全國切實做好保交房工作視頻會議周五在北京召開，國務院副總理何立峰表示，相關地方政府應從實際出發，酌情以收回、收購等方式妥善處置已出讓的閒置存量住宅用地，以幫助資金困難房企解困。
- 此外，中國住房金融政策全面鬆動。中國金融監管部門周五宣布，下調首套及二套商業住房首付比例下限分別至 15%和 25%；同時，取消全國層面首套及二套按揭利率政策下限。

- **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。