

市场早报

2024 年 07 月 18 日 要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国至 7 月 12 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-344.3	-3.3	-487
欧元区 6 月 CPI 年率终值	2.5%	2.5%	2.5%

商品期货

有色金属

- 铜价周三走低，因对中国需求疲软和库存增加的担忧抵消了美元下跌带来的影响。
- 当天早些时候，在美元指数跌至四个月低点后，铜价由跌转升，其他金属也有所上涨。
- 美元走势的主要原因是日圆飙升，交易商怀疑这是日本当局再次干预的结果。
- 美国联邦储备理事会(美联储/FED)官员周三表示，降息的脚步越来越近，这也拖累了美元。
- 美元走软使得以美元计价的商品对使用其他货币的买家来说价格更低。
- 不过，由于市场持续担忧金属消费大国中国的需求疲软，铜价随后回落。
- 在这个世界第二大经济体经济数据疲软之后，投资者正在等待将于周四结束的中国 "三中全会" 的政策消息。
- "迄今为止，所有的（刺激）措施都是围绕边缘展开的。中国政府需要更多的国内政策支持。"
- 库存上升也对铜价构成了压力，凸显了市场供应过剩。自 6 月初以来，LME 库存几乎翻了一番，攀升至 2021 年 9 月以来的最高点。

贵金属

- 金价周三一度创下纪录新高，市场对美国联邦储备理事会(美联储/FED)9 月将降息的乐观情绪不断升温，而且美元走软提振了黄金需求。
- High Ridge Futures 另类投资和交易主管 David Meger 称："我们预期美联储愈发接近降息，我们已经看到这一点，这样的预期推动收益率继续缓慢下跌，再加上美元走软，这是黄金走势背后的主要支撑因素。"
- 更多的美联储政策制定者表示，在今年早些时候物价上涨速度高于预期后，他们越来越确信物价上涨步伐已经处于朝着美联储目标回落的道路上。
- 美联储理事沃勒周三表示，降息时机 "正在临近"，但经济走势的不确定性使具体行动时间不明朗。
- 数据显示，6 月美国工厂生产增幅超过预期，为第二季度产出稳健反弹做出贡献。
- 根据 CME FedWatch Tool，市场目前认为美国在 9 月降息的可能性为 98%。

能源 (NYMEX)

- 油价周三攀升约 2%，上周美国原油库存降幅大于预期，而且美元走弱，盖过了中国经济增长放缓迹象的影响。
- 周二，布兰特原油收于 6 月 14 日以来的最低水平，美国原油收于 6 月 21 日以来最低。
- 布兰特原油较美国原油的升水收窄至每桶 3.65 美元左右，为 2023 年 10 月以来最低。升水收窄意味着能源公司更没有理由花钱派船到美国取原油出口。
- 美国能源信息署 (EIA) 周三称，截至 7 月 12 日当周，原油库存减少 490 万桶。
- 路透调查显示分析师预期为减少 3.3 万桶。美国石油协会(API)报告显示库存减少 440 万桶。
- 本周早些时候的官方数据显示，全球最大石油进口国中国第二季度经济增长 4.7%，是自 2023 年第一季以来最低增速。这抑制了原油价格的涨势。
- “最近的数据暗示，美国、欧元区和中国的经济增长都在放缓，”花旗集团研究部分析师在一份报告中称。“主要央行正越来越接近这样一个点，在这个点上他们将有空间积极降息”。
- 美国 6 月独户住宅开工率降至八个月新低，因抵押贷款利率上升，这表明住房市场很可能会拖累第二季度经济增长。
- 美国联邦储备理事会(FED/美联储)决策者周三表示，鉴于通胀轨迹有所改善，劳动力市场更加平衡，美联储“更接近”降息。

外汇

- 日圆周三大幅上涨，交易员怀疑这可能是日本当局再次干预的结果。
- 最近几天，日圆多次出现大幅波动，上周四和周五兑美元从 38 年来最低的 161.96 日圆大幅上涨，市场人士认为这些突然的涨势有汇市干预的迹象。
- 日本央行周二公布的数据显示，上周五可能花费 2.14 万亿日圆(135 亿美元)进行干预。加上上周四的估计支出，日本在过去一周疑似购买近 6 万亿日圆以进行干预。
- Corpay 首席市场策略师 Karl Schamotta 表示：“走势幅度大于其他地方，这似乎表明日本进行了某种干预，但从时间上看并不合理，这似乎是突然发生的，而不是由波动率的变动或现钞汇率的变动引发的。”
- “考虑到日本央行随时可能出手，且这加剧了日圆的波动，我们或许处于这样一种情况，交易员容易‘冲动交易’。但从目前的情况来看，很难说是否真的有任何干预行为；我们目前没有看到流动数据暗示目前存在干预行为。”
- 市场人士还认为，共和党总统提名人特朗普周二接受彭博新闻采访时就美元近期走强置评，这可能是周三美元走软的一个原因。
- 日本财务省没有回应置评请求。据共同社报导，日本财务省财务官神田真人周三表示，如果投机者导致汇市出现过度波动，他将不得不采取应对措施，且当局干预的频率没有限制。
- 美国联邦储备理事会(美联储/FED)发布的褐皮书显示，从 5 月底到 7 月初，经济活动略微至小幅扩张，企业报告称劳动力市场出现了一些持续驱软的迹象。
- 虽然市场认为美联储在 7 月会议上降息至少 25 个基点的可能性很小，但根据 CME 的 FedWatch Tool，市场完全消化了 9 月降息的预期。
- 欧洲央行周四将召开政策会议，市场普遍预期利率将保持不变，因此将关注总裁拉加德的发言，以寻找继 6 月降息 25 个基点之后下一次降息时机的线索。

指数

- 美国股市标普 500 指数和纳斯达克指数周三大幅收低，面对美国与中国的贸易冲突可能升级的情况，微芯片股急挫，加剧了资金轮动出超大型科技相关股的趋势。
- CBOE 市场波动率指数短暂触及六周以来的最高水平，暗示投资者的焦虑情绪日益加剧。
- 在经济方面，房屋开工和建筑许可数据强于预期，多户项目的强劲表现盖过了独栋住宅建设减少的影响。
- 另一份报告显示，美国 6 月工业生产增幅比预期高出一倍。
- 这些数据与近期报告显示的 trend 一致，即尽管美国经济出现疲软迹象，但其韧性将帮助美国联邦储备理事会(美联储/FED)在不让经济陷入衰退的情况下推动通胀率降至 2% 的目标。
- 美联储褐皮书显示，美国经济活动在 5 月底至 7 月初以轻微至温和的速度扩张，企业预计未来增长将放缓，它们还报告就业市场有继续疲软的迹象。
- "叙述发生了一些变化，"Horizon Investment Services 首席执行官 Chuck Carlson 称。"经济看起来（正在）软着陆，因此让我们买入对经济敏感的股票。"
- 根据 CME FedWatch Tool，金融市场认为美联储 9 月开始降息的可能性有 93.5%。
- 但是，一些货币政策制定者在承认美联储越来越接近降息的同时，希望看到更多数据证实通胀正处于持续下降的通道。
- 第二季度财报季继续推进，强生在强劲的药品销售推动下公布了好于预期的盈利和营收。
- 欧洲股市周三连续第三天收低，芯片类股下滑，因投资者仍对潜在的中美贸易紧张局势保持警惕，目前的焦点已转向欧洲央行即将公布的利率决议。
- 彭博新闻报道称，在盟国抵制其芯片打压政策的情况下，如果企业继续向中国提供先进的半导体技术，美国正在考虑采取最严厉的贸易限制措施。
- 数据方面，欧元区 6 月份通胀率同比为 2.5%。该数据是在欧洲央行本周晚些时候召开利率会议之前公布的，市场普遍预计欧洲央行将在此次会议上维持利率稳定。
- 中国股市沪综指周三回调收低，终结此前连续四日升势，总体仍延续盘整走势；香港恒指则微收高。市场继续等待三中全会的指引。
- 红蚁资本投资总监李泽铭指出，市场比较期望三中全会在经济方面如何刺激疲弱的消费和出口。不过，三中全会周四即将结束，料主要议程应该已经进行，目前尚未有什么动静传播出来，市场反应比较平淡，可能大家估计不会有令市场特别惊喜的政策出台。
- 他并称，今日“中特估”板块集体跳水，包括电信、银行、石油、有色等股票，且难以用上游原料价格的变动解释；不排除三中全会会有什么政策正在酝酿，也可能与港股通股息税减免的传闻能否落实有关。
- 中国二季度经济增速意外放缓，更大的下行压力让中国政府对经济放缓的容忍度再迎考验。分析人士一方面关注正在进行的三中全会，期待更多改革措施切实提振信心，亦留意通常于 7 月底召开的政治局会议以研判更多增量政策的信号。

● 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。