

市场早报

2024 年 07 月 19 日 要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区至 7 月 18 日欧洲央行主要再融资利率	4.25%	4.25%	4.25%
美国至 7 月 13 日当周初请失业金人数(万人)	22.3	23	24.3

商品期货

有色金属

- 銅價周四跌至三個月低點，因中國的一次重要政治會議沒有出台新的刺激措施，而且投資者從銅轉向黃金，押注美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)將提前降息。
- "銅正在遭受重創。北京方面沒有任何新消息，"經紀商 Marex 的高級基本金屬策略師 Alastair Munro 說。
- 中國政府周四在三中全會閉幕後發表了一份公報，但沒有詳細說明在財政困難時期要實施的變革。
- 中國的銅消費量占世界總量的一半，中國經濟缺乏政策支持可能會影響銅的需求前景。
- 中國 6 月份的銅進口量降至 14 個月以來的最低點。
- 與此同時，LME 數據顯示，LME 註冊倉庫中的銅庫存已升至 33 個月以來的新高，達到 221,100 噸。
- Munro 補充說，投資者從銅轉向貴金屬也影響了價格。
- 金價周三創下歷史新高，受助於美國最早將於 9 月降息的前景。

贵金属

- 金价周四有所回落，但仍维持在上一交易日创下的纪录高位附近，因为对美国联邦储备理事会(美联储/FED)9 月份降息的预期继续积聚动能。
- Tradu 资深市场专家 Russell Shor 表示："分析师预计，在美联储准备降息的推动下，贵金属将出现长期涨势，市场认为通胀已得到控制。"
- Shor 说，地缘政治不稳定和央行需求也为黄金创造了积极的中长期前景。
- 根据芝加哥商品交易所 FedWatch 工具，市场认为美国在 9 月份降息的可能性为 98%。在低利率环境下，非孳息黄金的吸引力往往会被凸显出来。
- 美国劳工部周四公布的数据显示，上周新申请失业救济金的美国人数增幅超过预期，但劳动力市场并未出现实质性变化。
- 与此同时，欧洲央行一如预期维持利率不变，该行总裁拉加德表示，9 月份的行动 "尚未确定"。

能源 (NYMEX)

- 油价周四持稳，投资者在喜忧参半的需求信号，对美国经济放缓的担忧，以及美联储将很快降息的预期不断升温这些因素之间进行权衡。
- 截至 7 月 1 日当周，美国初请失业金人数增幅超预期，首次申请州失业金的人数增加 2 万人，经季节性调整后为 24.3 万人。
- 这些数据加强了美联储加快降息计划的理由，这可能会刺激更多的石油支出。
- "我认为，对美联储在不远的将来降息的健康预期将限制油市的下行空间，" 石油经纪商 PVM 的 Tamas Varga 告诉路透。
- 美联储官员周三表示，鉴于通胀轨迹改善和劳动力市场更加平衡，美联储更接近降息，可能为 9 月降低借贷成本铺路。
- 美联储周三发布的褐皮书显示，5 月底至 7 月初，美国经济活动以轻微至温和的速度扩张，企业预计未来增长将放缓。
- 然而，请领失业金人数增加也预示着经济放缓，这可能会削减原油需求，并使油价无法走高，Again Capital 驻纽约的合伙人 John Kilduff 说。
- 尽管周三公布的政府数据显示上周美国原油库存减少 490 万桶，降幅超过路透调查中分析师的预测，但美国汽油需求疲软使得油价无法走高，Kilduff 说。
- 最大原油进口国中国的经济增长也拖累了油价。中国领导人周四表示，中国政府将坚定不移实现全年经济社会发展目标，但几乎没有透露具体细节。这些事件共同抑制了投资者对世界第二大经济体推动消费增长的希望。
- 欧洲央行一如预期维持利率不变，没有就下一步行动给出任何暗示，认为欧元区物价压力仍然处于高位，明年相当一段时间通胀率将高于目标。

外汇

- 欧元周四下跌，此前欧洲央行一如预期保持利率不变；美元指数攀升，此前美国公布劳动力市场和制造业数据。
- 欧洲央行没有就下一步行动给出太多信息，称欧元区内物价压力仍然很高，通胀率将在明年相当长的时间内高于目标水平，这推动市场解读总裁拉加德的发言，以寻找有关央行下一步行动的线索。
- Annex Wealth Management 首席经济学家 Brian Jacobsen 说："与美联储相比，欧洲央行可能是第一个降息的，但不会是最快的。欧洲央行上次降息是一次谨慎的降息行动，现在将逐次会议做出决定，数据将决定每一次行动，"
- "当美联储下调利率时，那将是充满信心的降息，即使是一两个月的糟糕数据也不会让他们偏离降息路线。美联储等待如此之久才降息是令人恼火的，但最终这将使路径更加清晰。"
- 美国方面，上周首次申请失业金的人数增加了两万人，达到 24.3 万人，高于接受路透调查的经济学家估计的 23 万人，但由于季节性因素，这并不意味着劳动力市场出现实质性变化。
- 此外，受新订单大增提振，7 月美国大西洋沿岸中部地区制造业活动的扩张幅度超过预期。
- 美联储定于 7 月底公布下一次政策决策。根据 CME FedWatch Tool，市场预计美联储 7 月降息至少 25 个基点的可能性很小，而几乎完全消化了将在 9 月会议上降息的预期。
- 周四将发言的美联储官员包括旧金山联储总裁戴利和美联储理事鲍曼。

指数

- 美国股市周四收跌，逆转了早盘的涨势，投资者继续从高价超大型成长股中撤出，第二季度财报季继续推进。
- 美国三大股指均收跌，蓝筹道琼斯工业指跌幅最大，结束了连续创下收盘纪录新高的走势。
- 抛售再度出现，此前一天，纳斯达克指数创下 2022 年 12 月以来最大单日跌幅，芯片板块创下 2020 年 3 月新冠疫情导致封控恐慌以来的最大单日百分比跌幅。
- 市场仍高度焦虑。通常被称为 "恐惧指数" 的 CBOE 市场波动率指数触及 5 月初以来的最高水平。
- Ingalls & Snyder 高级投资组合策略师 Tim Ghriskey 说："与昨天不同的是，之前你确实看到资金进入了其他板块.....而今天是相当广泛的抛售。"
- "在过去两周里，我们看到资金轮动到其他板块，包括中型股和小型股，这些板块的表现之前一直非常落后，"Ghriskey 补充说。"但今天情况发生了逆转。市场正在四处游荡，试图寻找方向。"
- Ghriskey 说："投资者（正在）回撤，并说'我们现在要套现了，这已经是很好的一轮行情了'。他们不确定政治方面会发生什么。"
- 经济消息方面，美国初请失业金人数高于分析师预期，进一步证明劳动力市场正驱软。美国联邦储备理事会(美联储/FED)认为，这是使通胀走上持续下降的道路的必要一步。
- 欧洲股市周四收盘下跌，因芯片类股续挫，抵消一些积极的企业财报带来的涨幅，同时投资者对欧洲央行维持利率不变的最新决定进行了评估。
- 欧洲央行周四一如预期维持利率不变，但表示对 9 月如何行动 "尚不确定"，并下调了对欧元区经济前景的预期，还预测通胀将继续下降。n6T3JA0FZ
- WisdomTree 宏观经济研究主管 Aneeka Gupta 表示："（欧洲央行总裁）拉加德想要做的是，她试图争取一点时间.....劳动力市场仍然相当强劲，这使得欧洲央行可以慢慢来。"
- "她没有给出 9 月份行动的坚定前瞻性指引，而是继续相当依赖数据，这主要是为了让她保持所有选项的开放性。"
- 中国股市沪综指周四收升，投资者聚焦将要发布的三中全会公报内容。报导称美国正在酝酿收紧对中国先进半导体技术的出口限制，半导体板块先抑后扬最终收涨；中国移动等权重蓝筹股亦走强。香港恒生指数则微收升，科网股下挫。
- 中共二十届三中全会于 7 月 15-18 日召开。三中全会通常五年召开一次，是中国经济政治日程中最受关注的事件之一。

● 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。