

市场早报

2024 年 07 月 20 日 要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 6 月全社会用电量同比	7.2%	/	5.8%
日本 6 月核心 CPI 年率	2.5%	2.7%	2.6%

商品期货

有色金属

- 铜价周五连续第五个交易日下跌，触及三个月新低，因市场对中国经济疲软和缺乏刺激政策感到不安。
- LME 期铜本周跌幅有望达到 5.8%，为 2022 年 8 月以来最大单周跌幅。
- 尽管第二季度经济增长数据弱于预期，但本周金属消费大国中国召开的一次重要政治会议未能就进一步刺激措施提供任何细节。
- Panmure Liberum 大宗商品策略主管 Tom Price 说：“我认为目前市场确实看淡中国，投机者正在撤出一些资金。”
- “政府正试图引导中国从材料密集型经济转型为服务型经济。这不是一个令人愉快的因素，本质上对大宗商品利空。”
- Price 预计铜价将进一步下跌，并预测第四季度平均价格为每吨 9,000 美元。
- 其他金属也触及数月低点。
- 镍和铝都受到主要生产国印尼和中国产量上升拖累。

贵金属

- 金价周五下跌超过 2%，因美元上涨，且在本周早些时候创下纪录新高后出现获利了结，美国 9 月降息预期升温推动了之前的涨势。
- Allegiance Gold 首席运营官 Alex Ebkarian 称：“除了获利了结之外，市场也因软着陆说法而下跌；这可能会给金价带来压力，投资者会把资金从安全的地方转向风险更大的投资。”
- 根据 CME FedWatch Tool，市场目前预计美国联邦储备理事会(美联储/FED)9 月降息的可能性为



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

98%。

- 本周早些时候，美联储主席鲍威尔表示，最近的通胀数据“在一定程度上增添信心”，即物价上涨的速度正在持续朝着目标回落。
- 实物黄金方面，本周亚洲黄金需求低迷，反映出尽管有大幅折扣，但客户仍不愿购买新的黄金，相反，他们利用创纪录高位的金价套现。

能源 (NYMEX)

- 油价周五下跌超过 2 美元，触及 6 月中旬以来最低，投资者关注加沙可能达成停火协议，且美元走强推动油价进一步下跌。
- 美国国务卿布林肯称，长期期盼的以色列与巴勒斯坦激进组织哈马斯之间停火指日可待。
- 布林肯用足球打比方称：“我相信我们已经进入了 10 码线，正朝着门线进发，将达成协议、促成停火，让人质回家，使我们走上更好的轨道，努力建立持久的和平与稳定。”
- 随着紧张局势威胁全球石油供应，加沙战争已导致投资者在交易石油时计入风险溢价。
- 如果达成停火协议，伊朗支持的胡塞武装可能会减少对红海商船的袭击，该组织此前宣布袭击是为了支持哈马斯。
- Matador Economics 首席经济学家 Tim Snyder 称：“在停火协议消息传出后，地缘政治方面开始稍有缓和，这应该会对我们有利。”
- Price Futures Group 分析师 Phil Flynn 称，本周美国劳动力市场和制造业数据强于预期后，美元指数攀升，给油价带来压力。
- 官方数据显示，中国第二季度经济增速为 4.7%，低于预期，这引发了市场对中国石油需求的担忧。
- 能源服务公司贝克休斯称，本周活跃石油钻井平台减少一座，降至 477 座，这是 2021 年 12 月以来的最低水平，这为油价提供了一些支撑。

外汇

- 美元周五攀升，并将终结连续两周的跌势，影响银行、航空公司和广播公司的全球性网络故障令投资者感到不安，不过外汇市场波动基本得到了控制。
- 全球网络安全公司 CrowdStrike 的一次软件更新导致从旅游到金融等行业瘫痪，几个小时的中断后线上服务才开始恢复，这凸显了全球向数字互联技术转变的风险。
- 美元指数有望连续第二个交易日上涨，这也是两周来首次两天连涨，使美元有望实现三周来的首个周线上涨，因近期的美国经济数据和在此次技术中断的担忧而反弹。
- Pepperstone 驻伦敦的市场分析师 Michael Brown 说：“这也许是本周早些时候和上周后半段的抛售压力似乎过大的结果，尤其是考虑到美国经济增长依然坚挺，而且虽然美联储将在 9 月降息，但 10 国集团央行放宽政策仍将相对同步。”
- “当然，早些时候的技术问题可能也引发了一些避险操作，导致日内早些时候出现了一些膝跳式美元买



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

盘，这种强势随后持续到下午时段。”

- 美联储定于 7 月底公布下一次政策决定。根据 CME FedWatch Tool，市场预计美联储降息至少 25 个基点的可能性很小，而几乎完全消化了美联储在 9 月份的会议上降息的可能性。
- 然而，日圆兑美元本周上涨，在上周疑似有日本当局入市买入日圆后，本周早些时候日本央行疑似再次进行了干预。
- 今年以来，日圆兑美元已下跌超过 10%，这主要是由于美日之间的利率差异较大。日圆/美元在月初触及 38 年低点，刺激了东京方面采取行动。

指数

- 美国股市周五延续跌势，因软件故障导致的全球技术宕机造成的混乱局面仍未解决，给本已焦虑不安的市场增添了不确定性。
- 网络安全公司 CrowdStrike 的软件出现故障，导致微软 Windows 操作系统崩溃，这次具有深远影响的技术故障导致航空、银行和医疗保健等多个行业的运营中断。
- 虽然漏洞已被发现并部署了修复程序，但技术问题仍在影响一些服务。
- 美国三大股指均收跌，其中道琼斯工业指数跌幅最大。
- 从周线上看，纳指和标普 500 指数都创下 4 月以来的最差周线表现，而道指上涨，本周早些时候屡创收盘新高。
- “这次技术故障增加了一些不确定性，给纳指整体带来了压力，”Dakota Wealth Dakota Wealth 高级投资组合经理 Robert Pavlik 说。但总体影响不大。一些买盘会被推迟。今天不仅是夏季周五，而且由于宕机，（投资者）处于观望状态。”
- “他们在观望，”Pavlik 充说，“这就是在波动性主导的交易日会发生的事情”。
- 被视为衡量投资者焦虑程度的 CBOE 市场波动率指数触及 4 月底以来的最高水平。
- 其他方面，纽约联储总裁威廉姆斯周五表示，美联储将继续致力于实现 2% 的通胀目标。
- 根据 CME FedWatch tool，金融市场认为美联储在 9 月会议结束时进入降息阶段的可能性为 93.5%。
- 欧洲股市周五以全球技术故障结束了一周的动荡交易，周线下跌，受科技股下挫、部分财报不佳以及大宗商品相关股票下跌等因素影响。
- 投资研究机构晨星欧洲市场策略师 Michael Field 在谈到科技股时说：“当估值变得很高时，这些股票就会比以前更容易受到市场情绪的影响，而且不需要花太多的力气就能推动股价。”
- 欧洲指标股指连续第五个交易日下跌，原因是投资者正在努力应对美国的政治事态发展以及可能出台更严厉的贸易规则，这导致了科技股的溃败。
- 中国股市沪综指周五略收高，周线亦小幅上涨；香港恒生指数则收低 2%，周线亦下挫。分析人士指出，投资者密切关注的三中全会没有传出超预期的政策信号，市场总体反应较为淡静。



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No. 168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

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。
