

市场早报

2024 年 07 月 23 日 要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国至 7 月 22 日一年期贷款市场报价利率	3.45%	3.45%	3.35%

商品期货

有色金属

- 铝价周一跌至近四个月来的最低水平，因为一些看涨头寸被取消，其他基本金属价格下跌，原因是人们担心在中国这个最大消费国缺乏新的刺激措施的情况下需求会出现问题。
- 铝用于建筑、运输和包装行业，其价格自 5 月底触及近两年来的最高水平以来下跌了 17%。该金属自 2 月份以来首次跌穿 200 日移动均线。
- Marex 公司顾问 Edward Meir 说：“金属价格继续挣扎，现在看来，至少从不断恶化的图表来看，今年的高点已经远去。”
- “今天的下滑值得注意，因为它是在中国央行意外降息的情况下发生的，这告诉我们中国市场对通常会引发大幅上涨走势的措施已经变得多么免疫。”
- 金属市场一直在寻找中国政府将采取行动解决中国房地产长期低迷问题的迹象，而房地产是工业金属需求的最大推动力。
- 周五，中国进口铜的溢价升至每吨 9 美元，为 4 月 15 日以来最高。

贵金属

- 金价周一跌至逾一周最低，美元上涨，交易商等待本周稍晚的更多美国经济数据和美国联邦储备理事会(美联储/FED)官员发言，以获得更多有关降息时间表的信息。
- CPM Group 管理合伙人 Jeffrey Christian 称，“我们看到今天的黄金市场很平静”，因为“他们正在等待民主党总统候选人的变化对大选以及对整个国家和世界究竟意味着什么”。
- 美国总统拜登周日在民主党同僚越来越大的压力下放弃了陷入困境的连任竞选，并支持副总统哈里斯(贺锦丽, Kamala Harris)接替他成为该党候选人，在 11 月大选中迎战共和党候选人特朗普。
- 目前，市场正关注将于周四公布的美国第二季度国内生产总值(GDP)数据，以及周五的个人消费支出



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

(PCE) 物价指数。

- 根据 CME FedWatch Tool, 货币市场已完全消化了美联储在 9 月前降息 25 个基点的预期。
- 随着美国今年降息的可能性增加, 金价上周创下每盎司 2,483.60 美元的纪录新高。

能源 (NYMEX)

- 油价周一连续第二个交易日下跌, 并触及逾一个月以来的最低水平, 投资者淡然看待美国总统拜登决定结束连任竞选, 而将注意力集中在库存增加和需求疲软的迹象上。
- 拜登周日在民主党同僚越来越大的压力下放弃了陷入困境的连任竞选, 并支持副总统哈里斯(贺锦丽, Kamala Harris)接替他成为该党候选人, 在 11 月大选中迎战共和党候选人特朗普。
- 美国燃料分销商 TACenergy 的交易部门周一写道, 交易商淡然看待拜登的决定, 同时摆脱了对中东紧张局势升级的影响。他们写道, 市场参与者关注的是疲弱的技术前景、充足的库存和疲软的需求。
- 摩根士丹利的分析师表示, 虽然石油市场明显吃紧, 但预计到第四季度将达到平衡, 到明年将出现过剩, 从而拖累布伦特原油在 2025 年跌至 70 美元区间的中高端。
- 根据 StoneX 的分析, 上周全球石油库存有所增加。StoneX 分析师 Alex Hodes 指出, 除欧洲外, 所有主要贸易中心的石油和成品油库存总量都呈上升趋势。
- 中东方面, 以色列战斗机周六袭击了也门荷台达港附近的胡塞武装军事目标, 造成至少六人死亡。胡塞武装周日对媒体表示, 他们将继续攻击以色列, 不遵守任何交战规则。
- 周一, 中国出乎市场意料地降低了关键的短期政策利率和指标贷款利率, 以提振经济。但此举未能对油价形成支撑。
- 瑞银集团分析师 Giovanni Staunovo 称: "中国下调利率的幅度太小, 不足以提振对原油的整体情绪。"
- 美国联邦储备理事会(美联储/FED)将于 7 月 30 日至 31 日召开政策会议, 投资者预计届时将保持利率稳定, 但有迹象表明可能在 9 月降息。

外汇

- 美元周一小幅上涨, 整体交投清淡, 投资者正在消化美国总统拜登退出连任竞选的决定, 这可能给汇市增加波动性。
- 美元兑日元在连续两天上涨后下跌。
- 市场参与者还关注下周至关重要的美国联邦储备理事会(美联储/FED)和日本央行货币政策会议。美联储可能会发出在 9 月的下一次会议上准备启动宽松周期的信号, 而日本央行则可能开始加息, 这将给日元带来一些提振。
- 不过, 投资者仍在关注美国总统大选。
- 周一稍早, 即拜登宣布结束竞选连任后一天, 美元和美国国债收益率小幅下跌, 但这一跌势已经扭转。博彩市场数据显示, 共和党提名人前总统特朗普遥遥领先。



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

- 凯投宏观副首席市场经济学家 Jonas Goltermann 写道："总体而言，这些走势仍暗示，在大多数情况下，投资者将特朗普的第一任期视为对潜在的第二任期预期的最佳指引。"
- "换句话说，就是公债收益率上升，美元走强，股票市场总体上处于建设性环境。"
- 拜登已支持副总统哈里斯(贺锦丽, Kamala Harris)在 11 月 5 日的大选中接替他成为民主党候选人。
- 哈里斯很快得到了党内许多人士的支持，但包括美国前总统奥巴马在内的几位知名人士仍保持沉默。前美国众议院议长佩洛西(Nancy Pelosi)周一下午正式宣布支持哈里斯。
- 美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 和日本央行将于 7 月 30-31 日举行为期两天的政策会议。货币市场几乎完全消化了美联储 9 月底前降息的预期。
- 美元兑离岸人民币上涨 0.1%，至 7.29 元。此前中国人民银行意外将七天期逆回购利率从 1.8% 下调至 1.7%，称此举将改善公开市场操作并支持实体经济。几分钟后，一年和五年期 LPR (贷款市场报价利率) 以及常备借贷便利 (SLF) 亦同步降息 10bp。

指数

- 美国股市三大指标股指周一收盘上涨，因投资者重返超大型成长股，帮助标普 500 指数和纳斯达克指数在录得 4 月以来最差周度表现后反弹。
- 道琼斯工业指数也收高，打破了自上周三创下历史收盘新高以来连续两个交易日下跌的颓势。
- Glenmede 投资策略与研究主管 Jason Pride 说："我们认为，今天的走势可能更多地与上周遭抛售后的反弹有关。"
- 交易员考虑的其他因素中最主要的是对总统竞选形势的重新审视，此前，美国总统拜登周日宣布退出总统竞选，并支持副总统哈里斯(贺锦丽, Kamala Harris)参加 11 月大选。
- 拜登的退出可能促使投资者出脱"特朗普交易"，即押注共和党人特朗普获胜将增加美国财政和通胀压力。
- 在消化了拜登退选的消息后，投资者现在将寻找关键问题的答案，包括谁将挑战哈里斯进入民主党总统候选人名单，以及哈里斯是否会偏离拜登的政纲，如果偏离的话，会偏离到什么程度。
- 欧洲央行管委卡日米尔周一表示，如果数据提供支持，不排除年底前再降息两次。
- 中国股市沪综指周一回调收低，继续盘整走势，分析人士认为三中全会并未带来惊喜，悲观情绪仍然比较浓厚。香港恒生指数收高 1.3%，科网股劲扬。
- 继中国央行行长对于逆回购利率作为主要政策利率地位的表述，表明政策利率体系出现重大调整后，央行周一启动首次政策利率降息，时隔逾 11 个月意外下调七天逆回购操作利率 10 个基点 (bp)，并减免 MLF (中期借贷便利) 质押品，一年及五年期 LPR (贷款市场报价利率) 亦同步降息 10bp。
- 中国周日发布二十届三中全会通过的"中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定"全文提出深化财税体制改革，推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，完善增值税留抵退税政策和抵扣链条，优化共享税分享比例等。



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。
