

## 市场早报

2024 年 8 月 28 日 要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国二季度末季调 GDP 同比终值	0.3%	0.3%	0.3%
美国 8 月谘商会消费者信心指数	101.9	100.9	103.3

### 商品期货

#### 有色金属

- 銅價周二升至近六周來最高，美國即將降息的預期、美元走軟以及第一大消費國中國需求改善的跡象引發了買盤。
- 美聯儲降息將促進美國經濟增長和需求，但也會對美元造成壓力，使以美元定價的金屬對其他貨幣的持有者來說更便宜。美聯儲將於 9 月 17-18 日召開會議。
- 一位金屬交易商說，宏觀經濟因素仍然是銅的主要影響因素，他補充說，上海銅庫存的下降表明中國的需求正在回升。
- 上海期貨交易所（ShFE）監測的倉庫中的銅庫存自 6 月初以來下降了 25%，降至 251,062 噸，為 3 月份以來的最低水平。
- 同樣表明中國銅需求更加強勁的還有洋山銅溢價，該溢價目前約為每噸 53 美元，而在 7 月份曾出現貼水。這是一個受到密切關注的中國進口欲望指標。
- 交易商稱，突破 9,380 美元附近的 50 日移動均線也刺激了一些買盤。
- 其他金屬方面，對鋁供應收緊的預期使現貨合同對三個月合同的貼水從 7 月底的每噸 65 美元降至約 5 美元。
- 三個月期上漲 0.2%，至每噸 2,547 美元
- 期鋅則上漲 0.8%，至每噸 2,936 美元。鋅價觸及 2,945 美元的峰值，自 8 月 7 日以來上漲了 15%，原因是 14 家大型冶煉廠同意減產，以應對處理費下降帶來的利潤損失，從而引發了對供應的擔憂。
- 其他金屬方面，期鉛上漲 0.3%，至每噸 2,124 美元；期錫攀升 1.2%，至 33,300 美元；

期鎳上漲 2.1%，至 17,110 美元

## 贵金属

- 金價周二在美元走軟的推動下上漲，投資者等待通脹數據，這些數據可能會為美聯儲下月降息幅度提供線索。
- 美元指數下跌 0.3%，使得黃金對持有其他貨幣的投資者更具吸引力。
- RJO Futures 高級市場策略師 Bob Haberkorn 稱："現在最大的問題是，我們在過去一小時里看到的美元下跌給黃金帶來了一點推動力，你會看到很多低吸買盤。"
- 投資者正在等待定於周五公布的個人消費支出 (PCE) 物價指數，這是一份關鍵的通脹報告，也是美聯儲青睞的通脹指標。
- 根據 CME FedWatch Tool，交易員認為 9 月降息 25 個基點的可能性為 63.5%，降息 50 個基點的可能性約為 36.5%。
- 金價仍處於每盎司 2,500 美元的心理價位之上，受助於投資者對美國即將降息的樂觀情緒以及對中東衝突揮之不去的擔憂，並勢將創下 2020 年以來最佳年度表現。

## 能源 (NYMEX)

- 油价周二下跌约 2%，因市场担心美国和中国经济增长放缓可能会减少对能源的需求，尤其是油价在前三天暴涨逾 7% 之后。
- 布兰特原油下跌 1.88 美元，跌幅 2.3%，报收于每桶 79.55 美元；美国原油下跌 1.89 美元，跌幅 2.4%，报收于 75.53 美元。
- 能源咨询公司 Ritterbusch and Associates 的分析师在一份说明中说："今天的价格回调虽然幅度很大，但仍然属于正常和应有的修正范围，此前油价连续三天大幅上涨后，每桶涨了 6 美元。"
- 技术交易员指出，这两大合约在周一未能突破 200 天移动均线附近的阻力位后出现回调。
- 由于美国汽油期货仍在六个月低点附近交易，衡量炼油利润率的 321 裂解价差连续第二天保持在 2021 年 2 月以来的最低水平附近。
- "如果炼油厂在汽油和馏分油上赚不到钱，那么炼油厂就会减少购买原油来生产汽油和馏分油。他们不购买的原油将被送往仓库，"瑞穗银行能源期货主管 Bob Yawger 在一份说明中说。



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

- 在美国，8 月份消费者信心指数升至六个月高点，但在上个月失业率跃升至接近三年高点 4.3% 之后，美国人对劳动力市场变得更加焦虑。
- 失业率的上升助长了美国联邦储备理事会(美联储/FED)下月降息的预期。降低利率可以促进经济增长和石油需求。
- 高盛以中国需求放缓为由，将其 2025 年布兰特油价的运行区间和平均预期每桶下调了 5 美元。该行将布兰特油价区间下调至每桶 70-85 美元，将 2025 年布兰特油价平均预期从每桶 82 美元下调至 77 美元。

## 外汇

- 欧元和英镑周二小幅走高，原因是油价涨势暂停，帮助欧元和英镑兑美元汇率回升至最近几个交易日创下的数月高点。
- 最近几周，美国降息预期给美元带来了压力，这对大局仍有影响。投资者认为美联储在 9 月会议上降息已成定局，但仍在讨论政策制定者是否会降息 50 个基点而不是 25 个基点。
- 欧元和英镑上涨约 0.1%，分别来到 1.1169 美元和 1.3203 美元，欧元甫脱离周一创下的 13 个月高点，英镑则接近上周创下的两年多高点。
- 这两种货币，尤其是欧元，都是近期美元走软的主要受益者，但可能难以继续走高。
- 荷兰国际集团 (ING) 全球市场主管 Chris Turner 在给客户的报告中表示，欧元/美元在经历了 8 月初以来的强劲反弹后，可能会出现一些盘整。目前倾向于在 1.1100-1.1200 区间交投，等待一些美国经济活动数据。
- 他补充说，中东紧张局势加剧和利比亚的供应挑战导致油价上涨，这对欧元兑美元不会有帮助。
- 油价周二暂停了近期的涨势，在区间内交投。此前由于对中东冲突扩大和利比亚油田可能关闭的担忧引发供应疑虑，油价在过去三个交易日累计上涨逾 7%。[O/R](#)。
- 受油价飙升提振的货币之一是加元，最新报 1 美元兑 1.3479 加元，周一曾触及五个月高点。
- 日圆走软，美元兑日圆上涨 0.3%，报 144.95 日圆。
- 美元指数报 100.88，接近一年低点，这主要受到美国 9 月可能降息的影響，此前美国联邦储备理事会(美联储/FED)主席鲍威尔周五在杰克森霍尔演讲中差不多承认了降息意向。

## 指数



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

- 中國股市滬綜指周二收低，地產板塊領跌。分析人士認為，A 股的弱勢格局短期難以改變，市場還需要更多政策發力或才能帶來上行支撐。香港恆生指數收高，科網指數則收低，隔夜拼多多美股暴跌挫傷投資者情緒。
- 滬綜指收盤跌 0.2%，至 2,848.73 點，滬深 300 指數挫 0.6%。深圳創業板指數和上證科創板 50 成份指數則分別收跌 0.9% 和 1.2%。
- 香港恆生指數收升 0.4%，至 17,874.67 點，恆生科技指數收挫 0.1%。
- 華南一私募人士指出，目前市場整體情緒很弱，也沒有突出的板塊亮點，大多數資金選擇蟄伏觀望為主，投資者仍密切關注財政和貨幣政策的發力情況。
- 地產板塊領跌，滬深 300 地產指數收盤重挫 3.4%，創下歷史新低。該指數年初迄今跌幅高達約 24%，且此前已連跌四年。
- 住建部近日提出“房屋養老金”制度後，引發了公眾擔憂政府將“向老百姓徵收”，官方隨後接連發文聲明：不增加群眾負擔、無需老百姓出錢。
- 地緣緊張加劇進一步抑制了市場的風險情緒。加拿大效仿美國宣布將對從中國進口的電動汽車徵收 100% 的關稅，並宣布對從中國進口鋼鋁徵收 25% 的關稅
- 中證新能源汽車指數指數收盤跌 1.2%。
- 香港恆生科技指數成分股表現分化，攜程集團續後收漲 9.1%，創 4 月以來最大漲幅。電商龍頭阿里巴巴、京東分別收跌 4% 和 3.7%，隔夜拼多多美股股價暴跌，高管為“不可避免”的利潤下降打預防針。
- 日本防衛省稱，周一上午，一架中國偵察機曾短暫進入日本領空，日本已緊急出動戰機予以應對。這架中國軍機被確認為運-9 偵察機，于上午 11:29 至 11:31 左右飛越了南部九州島以西的男女群島。日本外務省稱，這是中國軍機首次侵入日本領空，日本政府已通過外交渠道向中國政府提出強烈抗議。
- 中國國家統計局上午公布，1-7 月全國規模以上工業企業實現利潤總額同比增長 3.6%；7 月單月同比增長 4.1%，為連續第四個月正增長，並創下五個月最快增速，6 月為增長 3.6%。
- 此外，中國財政部周二公布，1-7 月國有企業實現利潤總額 25,701.5 億元人民幣，同比下降 2.0%；1-6 月為同比下降 0.6%。



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。

---