

## 市场早报

2024 年 9 月 03 日 要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 8 月财新制造业 PMI	49.8	--	50.4
日本 8 月制造业 PMI 终值	49.5	--	49.8

### 商品期货

#### 有色金属

- 周一大多數基本金屬 9 月開局走弱，因市場減少了對美國激進寬鬆政策的押注，且中國製造業數據加劇了需求擔憂。
- 上海期貨交易所主力 10 月期銅合約下跌 0.5%，報每噸 73,610 元 (10,362.06 美元)。
- 廣州期貨分析師表示，交易和市場人氣主要由美國數據主導。
- 周五的數據顯示，美國消費者支出情形樂觀，促使市場降低了美聯儲降息 50 個基點的可能性。
- 對美聯儲來說至關重要的是本周晚些時候的就業報告。
- 中國的需求也對市場構成了壓力。中國 8 月官方製造業 PMI 進一步滑落至六個月低點，價格指數亦大幅回落。
- 與此同時，民間部門調查顯示，受益於新訂單指數重返擴張區間、產出指數上升，中國財新 8 月製造業 PMI 超預期升破榮枯線。
- LME 鋁下跌 1%，報每噸 2,423.50 美元；鎳跌 1.3%，報 16,555 美元；鋅下跌 1.9%，報 2,841 美元；錫跌 1.9%，報 31,725 美元；鉛下跌 0.3%，報 2,046.50 美元。

#### 贵金属

- 金價周一下跌，因美元走強，投資者也在等待關鍵的美國就業數據，以確定他們對美聯



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

儲本月預期降息幅度的押注。

- 美元觸及近兩周高位，使得以美元計價的黃金對其他貨幣持有者的吸引力下降。
- 預計美聯儲將在 9 月 17-18 日的政策會議上啟動降息周期。根據芝商所的 FedWatch Tool，交易商目前認為降息 25 個基點的可能性為 69%，降息 50 個基點的可能性為 31%。
- "由於美國非農就業數據即將公布，金價在本周開始時可能處於近期區間內。投資者期待一系列經濟數據幫助解決即將召開的美聯儲會議上關於降息 25 個基點還是 50 個基點的爭論，"IG 市場策略師 Yeap Jun Rong 說。
- 本周將公布的主要數據有 ISM 調查、JOLTS 職位空缺、ADP 就業和非農就業報告。對於周五公布的非農就業報告，路透的一項調查預測，8 月份就業崗位將增加 16.5 萬個，失業率將降至 4.2%。
- 現貨金上日下跌 1%，因為數據顯示美國消費者支出 7 月穩健增長，這不支持降息 0.5 個百分點。
- Yeap 補充說：“儘管如此，近期金價升至歷史高點的走勢仍為金價提供了有力的防禦。”
- 低利率環境往往對不孳息的黃金有利。

## 能源 (NYMEX)

- 油价周一小幅走高，收复了上周晚些时候的部分失地，因利比亚石油出口仍然停滞，且对 10 月份 OPEC+ 增产的担忧有所缓解。
- 由于周一是美国市场的公共假期，因此交易量清淡。
- 周五，布伦特原油和 WTI 原油分别下跌 1.4% 和 3.1%。
- 六名工程师向路透社透露，利比亚主要港口的石油出口于周一停止，全国范围内的石油产量也受到限制，敌对政治派别之间为争夺央行和石油收入的控制权而展开的僵局仍在继续。
- 该国国家石油公司 (NOC) 还宣布从 9 月 2 日起 El Feel 油田将遭遇不可抗力。
- SEB 首席大宗商品分析师 Bjarne Schieldrop 表示：“利比亚石油生产目前遇到的干扰可能为 OPEC+ 增加供应提供空间。但过去几年，这种波动已经变得相当正常，这意味着任何停产都可能是短暂的；有消息称，已经发出了恢复生产的信号。”
- 利比亚阿拉伯海湾石油公司周日恢复了约 120,000 桶/日的石油产量，为哈里加港的一家发电厂提供石油。
- 石油输出国组织 (OPEC) 及其盟友 (统称 OPEC+) 的六位消息人士向路透社表示，该组织将从 10 月起按计划增加石油产量。



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

- 作为计划的一部分，八个 OPEC+ 成员国计划在 10 月份将石油产量提高 18 万桶/日，以开始解除最近 220 万桶/日的供应削减措施，同时将其他减产措施维持到 2025 年底。
- 价格期货集团 (Price Futures Group) 分析师菲尔·弗林 (Phil Flynn) 表示，增产消息推动上周油价下跌，但抛售规模过大。
- 弗林称，“市场对新增供应量反应过度，现在看来市场已经对该报告有了正确的认识。”
- 然而，由于对美国和中国需求的担忧超过了近期利比亚动荡和中东冲突带来的供应风险，布伦特原油和 WTI 原油已连续两个月下跌。

## 外汇

- 美元周一小幅下跌，但仍接近近两周来的最高水平，因为投资者的注意力转向本周末将公布的美国就业报告。
- 美联储主席杰罗姆·鲍威尔将工作重点从对抗通胀转向防范失业，周五公布的美国非农就业数据将至关重要。
- 分析师表示，就业数据将决定美联储预期降息幅度。市场几周前就已经预期美联储将降息 25 个基点。
- 受通胀数据显示降息幅度较小导致长期美国国债收益率升至 8 月中旬以来最高水平的推动，美元早些时候升至 8 月 20 日以来的最高水平。
- 美国国内生产总值数据也表明，经济基础足够稳固，为美联储放松政策提供了空间。
- 交易员目前预计美联储本月降息 50 个基点的可能性为 33%，同时完全预期降息幅度为四分之一个百分点。一周前，预期降息幅度更大的人为 36%。
- 美国银行外汇策略全球主管阿萨纳西奥斯·瓦姆瓦基迪斯 (Athanasios Vamvakidis) 表示：“如今，一切都与经济数据有关。”
- “我们预计美元将在今年下半年走弱，但市场不应该对此过于兴奋，”他补充道，并将欧元目标价设定为 1.12 美元。
- “美国经济正在放缓，但仍然比世界其他地区表现好得多。”
- USD 指数兑六种主要货币下跌 0.08%，至 101.67，此前曾触及 8 月 20 日以来的最低水平 101.79。

## 指数

- 中国股市沪综指周一大幅收跌，创近七个月新低；香港恒指亦收低 1.7%，中港地产股齐挫。分析人士认为，招商银行行长王良称尚未接到监管关于转按揭政策的意见后，市场



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

的政策预期有所降温。

- 沪综指大幅收跌 1.1% 至 2,811.04 点，前次收盘低位为 2024 年 2 月 6 日的 2,789.49 点；沪深 300 指数收挫 1.7%。深圳创业板指数收盘跳水 2.8%，上证科创板 50 成份指数收低 3.5%。
- 香港恒生指数收跌 1.7% 至 17,691.97 点，恒生科技指数收挫 2.1%。
- 一位基金人士指出，上周五降存量贷款的传闻一出来，市场反应很明显，但今天早上招行行长称尚未接到类似通知后，市场就比较低落一点。由此可见，现在市场最关心的，不是国家队进去托底多少亿，也不是经济数据的问题，而是在于政策端的发力。
- 对于中国考虑允许存量房贷转按揭的报导，王良称，尚未接到管理部门关于转按揭政策方面的意见，目前该政策还没有得到确认；若该项政策推出，会对银行业存量按揭利率带来负面影响。

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责人因使用本报告期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。