

市场早报

2024 年 9 月 26 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 7 月 GDP 同比	1.3%	1.4%	1.5%
美国 9 月密歇根大学消费者预期指数终值	73	73.4	74.4

商品期货

有色金属

- 倫敦鋁價周五觸及 16 周最高，中國公布最新經濟刺激措施推動了基金買盤。
- 期鋁本周勢將上漲 5%。
- 隨著中國在 10 月 1 日至 7 日黃金周假期前推出了新冠疫情以來力度最大的刺激計劃，其他依賴增長的金屬本周也出現上漲。
- 一位交易商稱，主要由計算機程序驅動的商品交易顧問(CTA)基金仍在繼續買入鋁，而這一因素對其他大多數金屬的支撐作用減弱。
- 美銀分析師本周表示，明年全球鋁市場將出現短缺，並稱 2025 年價格將達到每噸 3,000 美元。
- 美銀補充稱，"現貨市場也出現一些供應吃緊的情況，跨月價差朝著逆價差結構傾斜，部分原因是超過一半的 LME 庫存被指定用於交割"。
- LME 期銅下跌 0.9%，報 9,990 美元，稍早觸及 6 月 7 日以來最高的 10,095 美元。

贵金属

- 金價周五下滑，但由於美國開始實施寬鬆貨幣政策提振了非孳息黃金的吸引力，金價在最近幾個交易日連續創下歷史新高，本季勢將創下八年多來表現最好的一個季度。



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

- 美國期金收低 0.9%，報 2,668.1 美元。黃金是地緣政治和經濟不確定性的傳統對沖工具，本季度已累計上漲約 14%，為 2016 年第一季度以來最強表現，今年以來累計上漲約 28%，為 14 年來最大漲幅。
- 上周美聯儲降息半個百分點後，市場押注未來會有更多降息舉措，投機性需求推動黃金達到 "超賣" 的技術水平。即便如此，一些銀行預計金價仍有可能升至 3,000 美元。
- "今年達到每盎司 3,000 美元的水平是很有可能的。有很多事情可能會給市場帶來推動力，" Blue Line Futures 的首席市場策略師 Phillip Streible 說。
- "你可能會看到中東和談破裂，勞動力市場可能繼續惡化，美聯儲可能再降息 50 個基點，中國可能增加更多刺激措施，這些因素都將支撐黃金市場，" Streible 補充道。
- 金價大漲也損害了中國和印度這兩個主要消費國的實貨需求。
- 受益於黃金的溢出效應，白銀價格大漲，但一些分析師警告說，漲勢可能會消退。
- 現貨白銀下跌 1.8%，至每盎司 31.46 美元，周四觸及 2012 年 12 月以來的最高點 32.71 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周五收高，但周線下跌，投資者評估全球供應增加的預期和最大原油進口國中國的新刺激措施。
- 布蘭特原油期貨收漲 0.38 美元，或 0.53%，結算價報每桶 71.89 美元。近月美國原油期貨收漲 0.51 美元，或 0.75%，結算價報 68.18 美元。
- 本周，布蘭特原油期貨下跌約 3%，美國原油期貨下跌約 5%。
- 中國央行周五降準降息，中國政府正在進行最後的刺激攻勢，以將經濟增長拉回今年約 5% 的目標。
- 在中共中央政治局會議對日益加劇的經濟阻力表現出更大的緊迫感之後，預計將在 10 月 1 日開始的國慶假期前宣布更多財政措施。
- Aegis Hedging 分析師在一份報告中稱："儘管中國採取了積極的刺激措施，但石油輸出國組織(OPEC)計劃增加產量帶來的供應過剩憂慮推動油價下跌。"
- 兩位消息人士稱，OPEC 和其包括俄羅斯在內的盟友組成的 OPEC+ 聯盟將繼續執行從 12 月起每月增產 18 萬桶/日的計劃。
- 英國《金融時報》周三的一篇報導稱，計劃增產的原因是沙特決定放棄 100 美元的油價目標，以獲得市場份額。
- 在美國，颶風海倫周四晚間登陸佛羅里達州後，一些運營商已開始恢復在墨西哥灣沿岸的運營，雪佛龍周五重新部署了人員，並恢復了公司運營平台的生產。

外汇

- 美元周五走低，之前公布的美国通胀数据显示物价压力继续减弱，而日元兑美元走强，之前被视为利率鹰派的石破茂赢得自民党党魁选举，将成为日本下任首相。
- 美国 8 月个人消费支出 (PCE) 物价指数环比上升 0.1%，符合接受路透调查的经济学家的预期，7 月升幅确认为 0.2%。8 月 PCE 物价指数同比上涨 2.2%，7 月上涨 2.5%。
- 此外，占美国经济活动三分之二以上的消费者支出在 8 月环比增长 0.2%，7 月增幅确认为 0.5%。虽然 8 增幅略低于预期的 0.3%，但表明第三季度经济仍保持了一定的增长势头。
- 美联储最近表示将重点从通胀转向保持劳动力市场健康，上周进行了 50 个基点大于正常幅度的降息。
- " (美联储主席) 鲍威尔可以稍稍松一口气了，" Annex Wealth Management 驻威斯康星州梅诺莫尼福尔斯市的首席经济学家 Brian Jacobsen 说。
- "在推动降息 50 个基点而不是更常规的降息 25 个基点之后，到目前为止个人所得和支出数据证明这一决定是正确的。"
- 衡量美元兑一篮子货币 (包括日元和欧元) 汇率的美元指数下跌 0.17%，报 100.43，盘中跌至 2023 年 7 月 20 日以来最低 100.15。欧元下跌 0.14%，报 1.116 美元。
- 美元本周下跌约 0.2%，连跌第四周，在过去 10 周内第九周下跌。欧元本周小幅走低。
- 根据芝商所的 FedWatch Tool，数据公布后，市场预计美联储在 11 月会议上至少降息 25 个基点的可能性从数据公布前的 49.9% 上升至 56.7%。
-

指数

- 受中国刺激措施推动，全球股市指数周五创下历史新高，而美国通胀数据提升了人们对美联储 11 月政策会议上大幅降息的预期，美国国债收益率下跌。
- 标准普尔 500 指数在午后交易中小幅走低。
- 在日本前防卫大臣石破茂有望成为下一任首相之后，日元兑美元走强。
- 个人消费支出价格指数是美联储青睐的通胀指标，8 月份上涨 0.1%，7 月份未经修正的涨幅为 0.2%。经济学家曾预测个人消费支出通胀率将上涨 0.1%。截至 8 月的 12 个月内，个人消费支出价格指数上涨 2.2%，7 月份上涨 2.5%。
- 根据伦敦证券交易所的计算，美国利率期货市场已将 11 月降息 50 个基点的可能性定为 54%，高于数据公布前的 49% 左右。对于 11 月和 12 月的接下来两次会议，期货市场目



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

前预计政策宽松幅度将接近 80 个基点。

- 美联储于 9 月 18 日启动新一轮宽松周期，降息 50 个基点。
- 基准美国 10 年期国债收益率下跌 4.2 个基点，至 3.747%，周四尾盘为 3.789%。
- “（美联储主席杰罗姆）鲍威尔可以稍微松一口气了。在推动降息 50 个基点而不是常规的 25 个基点之后，迄今为止的个人收入和支出数据证明了这一决定是正确的，”威斯康星州梅诺莫尼福尔斯 Annex Wealth Management 首席经济学家布莱恩·雅各布森表示。
- 受北京方面为提振国内经济而推出的一系列最新刺激措施推动，在美国上市的中国公司的股票大幅上涨。
- 欧洲基准斯托克 600 指数收盘创下历史新高，道琼斯指数和 MSCI 全球股票指数也创下盘中历史新高。
- 道琼斯工业平均指数上涨 200.95 点，至 42,376.06 点，涨幅 0.48%。标准普尔 500 指数下跌 2.66 点，至 5,742.71 点，跌幅 0.05%。纳斯达克综合指数下跌 64.51 点，至 18,125.78 点，跌幅 0.35%。
- MSCI 环球股市指数上涨 1.50 点，或 0.18%，至 852.19 点，早前创下历史新高。STOXX 600 指数上涨 0.47%。
- 中国蓝筹股上涨 4.5%，周涨幅达 15.7%，为 2008 年 11 月以来的最大涨幅。香港恒生指数也上涨 3.6%，周涨幅达 13%，为 1998 年以来的最佳表现。
- 中国央行降低了利率并向银行系统注入流动性，预计在 10 月 1 日开始的为期一周的中国假期之前还将出台更多财政措施。
-

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



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

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。
