

## 市场早报

2024 年 10 月 01 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国 9 月 CPI 同比初值	1.9%	1.7%	1.6%
美国 9 月芝加哥 PMI	46.1	46	46.6

### 商品期货

### 有色金属

- 倫敦金屬交易所 (LME) 銅價周一下跌，一些投資者獲利了結。金屬消費大國中國採取一系列刺激措施後，銅價有望創下 4 月份以來的最大單月漲幅。
- 周一中國股市大漲，原因是中國央行表示將通知銀行在 10 月 31 日之前降低現有住房貸款的抵押貸款利率，作為支持中國受困房地產市場的全面政策的一部分。
- "反彈再次面臨超前基本面的風險。此外，由於中國黃金周假期和 LME 周，流動性可能較低，"盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 說。
- LME 周是金屬行業參與者在倫敦的年度聚會，於周一開始。本季度結束時，一些投資者會軋平賬目，而周一恰好是中國黃金周假期前的最後一個交易日。
- 與此同時，據國際銅業研究組織(ICSG)稱，1-7 月全球銅過剩量從去年同期的 79,000 噸增至 527,000 噸。
- LME 鎳上漲 3.4%至每噸 17,570 美元；鋅下跌 0.2%至 3,083 美元；鉛下跌 1.0%至 2,096.50 美元；錫攀升 1.8%至 33,465 美元；鋁回落 1.6%至 2,603 美元。
- 國際鉛鋅研究小組(ILZSG)稱，今年鋅市場將出現供不應求，而不是之前預期的過剩。

### 贵金属

- 金價周一下滑，此前受美國寬鬆貨幣政策和中東緊張局勢加劇的推動，黃金經歷了歷史



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

性的升勢，今日稍早喘息。

- 美國期金下跌 0.2%，報 2,661.50 美元。
- 本季度迄今為止，黃金已經上漲了 13% 以上，這將是自 2020 年初以來的最佳表現，上周四曾創下 2,685.42 美元的歷史新高，這主要是受到美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)降息半個百分點和中東戰事爆發的推動
- "可能會有一些人從貴金屬轉向股票，但我認為這不會持久.....毫無疑問，黃金的趨勢是上漲。"Zaner Metals 公司副總裁兼高級金屬策略師 Peter A. Grant 說。
- 分析師們說，獲利回吐和中國股市大漲抑制了金價的上漲。
- 交易員們在等待美聯儲主席鮑威爾當天晚些時候的講話，以及本周的 ADP 就業和非農就業數據。
- Heraeus 分析師在一份報告中說，如果金價回落，特別是伴隨著人民幣走強，中國的實物需求可能會在第四季度反彈。
- 高盛將 2025 年初的金價預期從每盎司 2,700 美元上調至 2,900 美元。
- 白銀下跌 1.3%，報每盎司 31.22 美元，但季度漲幅將達到 7%。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周一變化不大，但第三季度油價下跌了 17%，原因是對中東衝突擴大可能抑制原油供應的擔憂被全球需求減弱的憂慮所掩蓋。
- 周一到期的 11 月布蘭特原油期貨下跌 21 美分，報收於每桶 71.77 美元。與此同時，交投更為活躍的 12 月布蘭特原油期貨漲 27 美分，報 71.81 美元。
- 這一全球指標油價在 9 月份下跌了 9%，創下自 2022 年 11 月以來的最大單月跌幅，在連續第三個月下跌之後，第三季度重挫 17%，創下一年來最大季度跌幅。
- 美國原油期貨下跌 1 美分，報收於 68.17 美元。美國指標油價在 9 月份下跌了 7%，創下 2023 年 10 月以來的最大月度跌幅，並在第三季度下跌了 16%，創下 2023 年第三季度以來的最大季度跌幅。
- 周一，伊朗作為石油輸出國組織(OPEC)的重要產油國和成員國，有可能被直接捲入不斷擴大的中東衝突，這為油價提供了支撐。
- 自上周以來，以色列的襲擊不斷升級，在黎巴嫩擊斃了真主黨和哈馬斯領導人，並打擊了也門的胡塞武裝目標。這三個組織都得到了伊朗的支持。
- Matador Economics 經濟學家 Tim Snyder 說，市場正在權衡中東衝突是否會在該地區蔓延。
- 中國作為世界第二大經濟體和第一大石油進口國，上周宣布採取財政刺激措施，但油價



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

對此反應平淡。

- 交易商質疑這些措施是否足以提振中國今年迄今低於預期的需求。

## 外汇

- 美元周一上漲，此前美聯儲主席鮑威爾 (Jerome Powell) 對經濟表達了更為鷹派的論調，促使交易員減少對聯儲將在下次會議上再次降息 50 個基點的押注。
- 鮑威爾表示，近期對經濟增長、儲蓄率和個人收入數據的修正已經消除了美聯儲一直關注的一些“下行風險”。
- 他還表示，如果“經濟表現符合預期”，他預計今年將再降息兩次，總計 50 個基點，並警告稱，住房服務通脹可能需要幾年時間才能降至理想水平。
- 渣打銀行全球 G10 外匯研究和北美宏觀策略主管 Steve Englander 表示：“他採取了鷹派立場。”
- “也許市場開始擔心他們會認真考慮降息 25 個基點，因為有一種感覺，那只是為了展示他們會在前端發力，而他在這裡談論的是上行風險，這是他在聯邦公開市場委員會 (FOMC) 上沒有談到的。”
- 美聯儲 9 月 18 日將利率下調 50 個基點，鮑威爾稱此舉是“重新校準”，以應對去年以來通脹的大幅下降。
- 鮑威爾指出，經濟依然強勁，但美聯儲希望保持領先並避免就業市場出現疲軟。
- CME FedWatch Tool 顯示，交易員目前預計 11 月降息 50 個基點的可能性為 35%，低於鮑威爾講話前的 37% 左右和上周五的 53%。
- 美元指盤尾上漲 0.42%，至 100.86。歐元兌美元下跌 0.34%，至 1.1125 美元。美元兌日圓上漲 1.17%，至 143.85 日圓。
- 本周美國將公布多項數據，包括周二的美國供應管理協會 (ISM) 製造業指數和周四的非製造業報告，周二還有職位空缺數據，周五將公布備受關注的 9 月就業報告。
- Bannockburn Global Forex 首席市場策略師 Marc Chandler 表示：“本周的焦點是就業數據。”

## 指数

- 受日本股市日經指數周一挫跌，因被視為貨幣政策鷹派的石破茂贏得自民黨總裁選舉、將接任首相後，日圓大幅走強。
- 日經指數收於 37,919.55 點，下跌 4.8%；東證股價指數下跌 3.5%。



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

- 日本公債收益率跳升，指標 10 年期公債收益率上升 4.5 個基點至 0.85%，兩年期公債收益率上升 7 個基點至 0.385%。
- 石破茂曾批評日本央行在過去 10 年中採取的超常規刺激政策，他上周五擊敗貨幣政策鴿派人士高市早苗獲勝，但當時股市與債市已收盤。石破茂周二將接任首相。
- 石破茂目前的立場並不明確，他在周末對 NHK 表示，"鑒於當前的經濟狀況，貨幣政策必須保持寬鬆，這是一種趨勢"。日本央行 3 月退出負利率政策並在 7 月加息之後，石破茂 8 月初曾表示日本央行"正處於正確的政策軌道上"。
- 據報導，石破茂將任命加藤勝信出任財務大臣，這使得情況變得更加複雜，因加藤勝信 5 月曾呼籲繼續推進貨幣政策正常化
- "這一領導層變動給日圓增加了一層不確定性，"。盛寶外匯策略主管 Charu Chanana 說。
- "石破茂的鷹派言論很有可能影響日本央行的政策思路，"她說。"我們仍預計日本央行將謹慎對待進一步上調...但工資價格螺旋式上升表明，日本央行有進一步正常化政策的空間。"
- 日圓兌美元上周五大漲約 1.9%，周一再漲 0.3%，0600GMT，報 141.78。

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。