

## 市场早报

2024 年 10 月 04 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 9 月 ISM 非制造业指数	51.5	51.7	54.9
美国 8 月扣除运输类耐用品订单环比终值	0.5%	0.5%	0.5%

### 商品期货

#### 有色金属

- 銅價周四回落，受地緣政治緊張局勢、美元走強以及中國經濟刺激措施能否盡快影響實物需求的不確定性影響。
- 美國 Comex 期銅報每磅 4.51 美元，下跌 2.5%。
- 基本金屬在歐洲午後擴大跌幅，此前美元指數 在數據顯示美國服務業活動加速至一年半高點後大升。
- 美元走強使得以美元計價的商品對使用其他貨幣的買家來說更加昂貴。
- "由於世界上發生的事情，市場上出現了一些緊張情緒，"Amalgamated Metal Trading 公司的研究主管 Dan Smith 說。
- "但我認為這只是暫時的停頓。我認為投資者信心將在未來兩三個月內占據主導地位。在中國重拳刺激的情況下，還有更多的買盤進場。"
- 最近幾周，金屬消費大國中國已採取行動促進經濟增長，包括降息、向銀行注入流動性和放寬購房限制。
- 不過，也有人對來自中國的影響持謹慎態度。
- "短期內政策刺激對銅的影響幾乎已經結束。我們在 9 月份首次看到了中國的庫存增加，"經紀商 BANDS Financial 的分析師 Matt Huang 說。
- 他指的是本周上海期貨交易所跟蹤的倉庫銅庫存上升，這是自 7 月 1 日開始的一周以來的首次上升。
- 鎳下跌 2.5%至每噸 17,700 美元，回吐了早些時候的漲幅，鋁下跌 1.7%，至每噸

2,633.50 美元，從盤初的四個月高點 2,694 美元回落。

## 贵金属

- 金價周四持穩，中東緊張局勢升級帶來的避險需求與美元走強的壓力相抵，此前投資者淡化了對美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)再次大幅降息的預期。
- 美國期金收高 0.4%，報 2,679.2 美元。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter A. Grant 表示："地緣政治緊張局勢與貨幣政策預期的變化以及由此導致的美元上漲之間存在著某種平衡。"
- 以色列軍方敦促黎巴嫩南部 20 多個城鎮的居民立即撤離，此前以色列在與真主黨的戰鬥中遭受了一年來最慘重的損失。
- Grant 稱，隨著中東緊張局勢升級，市場對 11 月再次大幅降息的預期有所減弱。
- 里奇蒙聯邦儲備銀行總裁巴爾金(Thomas Barkin)表示，美聯儲推動通脹率恢復到 2% 目標的努力可能需要比預期更長的時間，這將限制降息的幅度。
- 交易商認為 11 月降息 50 個基點的可能性從上周的 49% 降至 33%。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周四大漲，因市場擔心中東地區衝突擴大可能會擾亂全球原油流動。
- 布蘭特原油期貨收漲 3.72 美元，漲幅 5.03%，報每桶 77.62 美元。美國原油期貨收漲 3.61 美元，漲幅 5.15%，報每桶 73.71 美元。
- 布蘭特原油期貨盤中高見每桶 77.89 美元，美國原油期貨最高觸及每桶 73.97 美元，均創一個月新高。
- 市場日益擔憂以色列可能對伊朗石油基礎設施發動襲擊，從而引發報復。
- 周四，當被問及是否支持以色列打擊伊朗石油設施時，美國總統拜登告訴記者："我們正在討論這個問題。"他補充說："今天不會發生任何事情。"
- 五角大樓表示，正在與以色列官員討論他們可能對伊朗導彈襲擊做出的反應，但拒絕提供細節。
- 伊朗是石油輸出國組織(OPEC)成員，產量約為 320 萬桶/日，占全球產量的 3%
- "這將真正考驗市場的承受力，因為到目前為止，供應風險一直被淡化，因為尚未出現中斷，所以這可能會成為一個導致情況發生根本性改變的因素，"Price Futures Group 的高級分析師 Phil Flynn 說。
- StoneX 的分析師 Alex Hodes 在周四的一份報告中說："在最近的頭條新聞被報導之前，



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

我們對 2024 年第四季度油價的估計是每桶 75 美元，但如果這些襲擊真的發生，油價平均水平可能會接近 78-80 美元。

## 外汇

- 美元周四升至六周高点，在周五备受关注的就业报告公布之前，数据显示美国经济依然稳健，而对中东紧张局势加剧和码头工人罢工影响的担忧所带来的避险需求也提振了美元。
- 此外，美元还受益于欧元、英镑和日圆等货币消化更加鸽派的央行预期。
- 周四公布的数据显示，由于新订单增长强劲，9 月美国服务业活动跃升至一年半以来的新高，尽管服务业就业指数下降，这与劳动力市场放缓的总体趋势相一致。
- “今天的走势说明美元的反弹速度能有多快，”Monex USA 驻华盛顿的交易主管 Juan Perez 说。虽然周四的数据显示出“些许萎缩的迹象”，但美国仍然令其他国家羡慕。
- 周四的其他数据显示，上周初请失业金人数略有上升，但飓风海伦在美国东南部肆虐以及波音和港口工人罢工可能会在短期内扭曲劳动力市场状况。
- 美元指数上涨 0.33%，报 101.98，盘中高见 102.09，为 8 月 19 日以来最高。9 月 27 日，该指数曾触及 14 个月新低 100.15。
- “美元本周收复了一些失地……部分原因是市场试图应对许多风险事件，”瑞银集团 (UBS) 驻纽约的外汇与宏观策略师 Vassili Serebriakov 说。
- 经济数据改善以及美联储主席鲍威尔周一发表的更加鹰派的言论，降低了市场对美联储将在 11 月 6-7 日的会议上再次降息 50 个基点的预期。
- 周五将公布的 9 月就业报告是下一个可能左右美联储政策决定的重要美国经济数据。接受路透调查的经济学家预计将新增 14 万个就业岗位，失业率将稳定在 4.2%。
- “美国数据略偏坚挺，这可能会让市场在非农就业报告公布前对抛售美元持谨慎态度，”Serebriakov 说。
- 芝商所的 FedWatch Tool 显示，交易商目前预计下月降息 50 个基点的概率为 35%，低于一周前的 49%。
- 以色列周一遭伊朗袭击，引发了人们对中东产油国可能卷入更大规模冲突的担忧。袭击发生后，美元受益于避免买盘。
- 油价周四上涨，因担心来自该地区的原油流动可能中断。周四，当被问及是否会支持以色列打击伊朗的石油设施时，美国总统拜登告诉记者：“我们正在讨论这个问题。”
- 周四，随着近半个世纪以来最大规模的码头工人罢工进入第三天，集装箱船在美国主要港口外排起了长队，导致卸货受阻，并可能导致从香蕉到汽车零部件等各种商品的短缺。



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

- "美元是混乱中的避风港,"Perez 说。“在疫情过后的世界里,人们最关心的是,我们能否重建健康的供应链物流?而这则新闻彻底破坏了这种稳定和健康。”
- 欧元下跌,受累于随着通胀消退,欧洲央行将在 10 月 17 日会议上降息的预期不断升温。
- 欧元下跌 0.17%,至 1.1026 美元,最低跌至 1.1008 美元,为 9 月 12 日以来最低。
- 英国央行总裁贝利表示,如果通胀压力继续缓解,英国央行可能会采取更积极的降息行动,英镑随之下跌。
- 英镑尾盘下跌 1.15%,报 1.3114 美元,盘中触及 9 月 12 日以来最低 1.3093 美元。
- 美元兑日元也创下六周新高,因为日本央行审议委员野口旭表示,日本央行必须谨慎而缓慢地行动,以避免伤害经济。
- 此前,日本首相石破茂周三表示,日本目前的环境不适合再加息。

## 指数

- 歐洲股市周四下跌,原因是在中東地緣政治緊張局勢加劇的情況下,投資者仍對冒險保持警惕,除能源巨頭外,大多數板塊均下跌。
- 指標泛歐 STOXX 600 指數收盤下跌 0.9%,觸及一周多以來的最低水平。
- 多數地區股市下滑,德國 DAX 指數收低 0.78%,法國 CAC 40 指數下挫 1.32%。英股富時 100 指數小跌 0.1%。
- 汽車股大跌 2.1%,在米蘭上市的 Stellantis 下跌 4%。該公司首席執行官 Carlos Tavares 表示,明年可能會削減股息和股票回購。
- 建築與材料股下跌 2%,受累於法國 Bouygues 下調 2026 年銷售額和利潤預期後重挫 4.8%。
- 基礎資源類股下跌 1.7%,原因是市場擔心中東衝突,令銅價下跌。
- 以色列與加沙的哈馬斯戰鬥已近一年。在兩周的密集空襲後,以色列派兵進入黎巴嫩南部,使緊張局勢升級,這場衝突已招致伊朗的介入,並有可能迫使美國出手。
- 原油價格上漲幫助歐洲能源股上漲了 0.3%,成為周四跌勢中難得的亮點。
- 數據方面,一項調查顯示,歐元區上月企業活動再次陷入萎縮,儘管下滑幅度沒有最初想象的那麼大,調查還顯示通脹壓力有所緩解。



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。

---