

## 市场早报

2024 年 10 月 05 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 9 月失业率	4.2%	4.2%	4.1%
美国 9 月非农就业人口变动(万人)	15.9	15	25.4

### 商品期货

#### 有色金属

- 銅價周五上漲，此前數據顯示美國 9 月就業增長加速，輕鬆超過預期，彰顯出世界最大經濟體具有韌性。
- 美國經濟數據改善可能會支持世界製造業中心中國的出口訂單，此前數據顯示中國新訂單降至兩年來的最低水平。
- 中國本周早些時候宣布的刺激措施包括電網投資和延長重工業信貸額度，市場仍在等待這些措施如何為金屬帶來實際支持的線索。
- 交易商也在關注各大宗商品交易所銅價之間的差距所帶來的機會。
- LME 銅價在過去一個月上漲 11%，但仍落後于芝加哥商業交易所(CME)銅價的漲勢，後者交易量最大的近月銅合約同期上漲 12.2%，達到每磅 4.5245 美元
- 經紀商 Marex 周五在一份報告中稱，芝加哥-倫敦銅套利周一達到 200 美元以上的峰值，目前約為 140 美元。
- 一位交易商消息人士稱，如果差距繼續擴大，可能會推動未來幾個月向美國運送更多的銅。
- 中國最大實物市場金屬交易平台上海期貨交易所 (ShFE) 將於下周二恢復交易。市場關注的焦點是大宗商品價格將如何跟上對刺激計劃的反應。

#### 贵金属



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

- 金價周五下滑，因為強於預期的美國就業報告給美聯儲下月激進降息的預期潑了一盆冷水，從而提振了美元。
- 美國 9 月份就業增長加速，失業率下滑至 4.1%，進一步緩解了美聯儲在 11 月 6-7 日政策會議上再次降息 50 個基點的壓力。
- "黃金下挫，因為強勁的非農就業報告似乎有可能鎖定 11 月只降 25 個基點。"紐約獨立金屬交易商 Tai Wong 表示："上個月的數據也被上修，這是我們許多個月來從未見過的，而失業率走低，即使參與率持平。"
- 數據公布後，美元指數跳升至七周高點，使得黃金對海外買家來說更加昂貴。
- 交易商將 11 月降息 50 個基點的預期從非農數據公布前的 28% 縮減至近 0%。
- "我們即將進入地緣政治緊張局勢沸騰的周末，這確實限制了願意拋售黃金的賬戶範圍。"道明證券大宗商品策略師 Daniel Ghali 表示。
- 黃金是政治動盪時期的避險投資品，在低利率環境下會升值。

## 能源 (NYMEX)

- 贝克休斯周五发布的新数据显示，本周美国活跃的石油和天然气钻井平台总数有所下降。
- 本周钻井总数减少了 2 个，至 585 个，而去年同期为 619 个。
- 本周石油钻井数量减少 5 个，至 479 个，与去年同期相比减少了 18 个。本周天然气钻井数量增加 3 个，至 102 个，与去年同期相比减少了 16 个活跃天然气钻井。其他钻井数量保持不变，为 4 个。
- 与此同时，根据美国能源信息署 (EIA) 发布的每周估计数据，截至 9 月 27 日当周，美国原油产量有所增加。EIA 数据显示，目前美国每周石油产量为 1330 万桶/日，比历史最高水平低 10 万桶。
- Primary Vision 的压裂扩展计数（对已完工但未完工的油井的施工队数量的估计）在截至 9 月 27 日的一周内从 236 支增加到 238 支，与今年年初的数量基本持平。
- 本周，二叠纪盆地的钻井活动减少了 2 个，降至 304 个，这一数字仅比去年同期少了 5 个。鹰福特的钻井数量在前两周保持不变，本周保持不变，为 48 个。鹰福特的钻井数量现在比去年同期少了 2 个。
- 由于担心以色列会报复本周早些时候伊朗发射弹道导弹，油价周五上涨。美国东部时间下午 12:48，WTI 基准价格当日上涨 1.19 美元 (+1.61%) 至 74.90 美元，较上周同期上涨约 6.50 美元/桶。布伦特基准价格当日上涨 1.06 美元 (+1.37%) 至 78.63 美元，较上周五价格上涨近 7 美元/桶。

## 外汇

- 美元周五跳升至七周最高，勢將創下 2022 年 9 月以來的最佳周度表現，此前 9 月就業報告意外強勁，促使交易員削減了對美聯儲將進一步降息 50 個基點的押注。
- 美元兌日圓勢將創下 2009 年以來的最佳周度百分比表現，交易員根據不那麼鴿派的美聯儲和更加鴿派的日本央行進行調整，促使該貨幣對快速重新定價。
- 美國上月非農就業崗位增加 25.4 萬個，高於路透調查的經濟學家預期的 14 萬個。
- 失業率意外從 8 月的 4.2% 下降到 4.1%。
- Corpay 首席市場策略師 Karl Schamotta 表示："說無論從哪個角度看，這都是一份強勁的就業報告。我認為，美國經濟不著陸的情境突然變得更加可信。"
- Schamotta 稱："現在的預期是，美聯儲在放鬆政策時會謹慎得多。"
- 周一，美聯儲主席鮑威爾做出了鷹派發言，他淡化了繼續大幅降息的預期，再加上經濟數據改善，促使交易員們減少了對聯儲在 11 月 6 日至 7 日舉行的下次會議上降息 50 個基點的押注。
- 周五的數據公布後，這些押注消失殆盡。根據 CME FedWatch Tool，交易員目前認為美聯儲不會降息 50 個基點，周五稍早認為可能性為約 31%，一周前為 53%。交易員還幾乎完全消化了降息 25 個基點的預期，還認為有較小可能會維持利率不變。
- 美銀美國經濟學家 Aditya Bhave 周五在一份報告中表示，美聯儲預計將在 2025 年 3 月之前的每次會議上都降息 25 個基點，之後每個季度降息 25 個基點，直到 2025 年底。
- 他稱，"美聯儲 9 月決定降息 50 個基點以來，數據流一直非常積極。"他稱周五的報告是 "A+"。
- 芝加哥聯儲總裁古爾斯比周五稱最新的美國就業報告"極好"，並表示更多類似的勞動力市場數據將增強他對經濟處於充分就業和低通脹狀態的信心。

## 指数

- 歐洲股市周五收漲，強於預期的美國就業報告緩解了人們對世界最大經濟體經濟增長的擔憂，不過周線下跌，中東不斷升級的衝突抑制了風險胃納。
- 泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.4%。德國 DAX 指數收高 0.55%，法國 CAC 40 指數收升 0.85。英股富時 100 指數微跌 0.02%。
- 美國 9 月就業崗位增幅為六個月來最大，失業率降至 4.1%，暗示經濟具有韌性，在今年剩餘時間內可能不需要美聯儲大幅降息。



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

- RBC Brewin Dolphin 市場分析主管 Janet Mui 稱："9 月非農就業報告，尤其是失業率下降，應該會消除人們對美國勞動力市場狀況的任何短期擔憂。"
- 對經濟敏感的銀行板塊漲幅居前，上漲 1.8%。
- 汽車板塊上漲 1.6%，此前歐盟執委會表示，歐盟將對中國製造電動汽車徵收高額關稅，儘管歐盟最大經濟體德國投下反對票。
- 美國數據公布後，歐元區政府公債收益率上升。通常作為債券替代品交易的公用事業板塊下跌 0.7%。
- 儘管周五上漲，但由於中東緊張局勢升級，投資者對股票等高風險資產避而遠之，大多數歐洲地區股指周線下跌，STOXX 指數跌幅為 1.8%。

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。