

## 市场早报

2024 年 10 月 08 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 8 月零售销售同比	-0.1%	1%	0.8%
德国 8 月季调后工厂订单同比	3.7%	-1.6%	-3.9%

### 商品期货

#### 有色金属

- 銅價周一因美元堅挺而承壓，但在中國經濟增長促進政策簡報會召開之前，對該國需求改善的樂觀情緒為銅價提供支撐
- 交易商稱，美元上漲使得以美元計價的金屬對於持有其他貨幣的投資者來說更加昂貴，這在歐洲時段大部分時間里給工業金屬價格造成拖累。
- 中國上月宣布了自新冠疫情以來最大力度的經濟刺激措施，這提振了工業金屬的整體價格。
- 中國國家發展和改革委員會（NDRC）官員將於周二向記者介紹情況。
- Amalgamated Metal Trading 研究主管 Dan Smith 表示："他們想表明他們對刺激經濟是認真的。"
- "無論如何，需求都在以溫和的速度增長，基本金屬的供應面普遍吃緊，鎳是一個明顯的例外。"
- 現貨銅較三個月期銅大幅貼水，使人們對銅需求的強勁程度產生懷疑。該貼水報約每噸 150 美元，7 月曾觸及 160 美元以上的史上最深水平。
- 鎳價變化不大，報每噸 17,990 美元。交易商稱，空頭回補和對馬達加斯加 Ambatovy 公司運營干擾的擔憂支撐了鎳價。

#### 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

- 金价周一有所回落，美元保持强势，近期就业数据促使投资者降低了对美联储 11 月大幅降息的预期。
- 美国期金收低 0.1%，结算价报 2,666.00 美元。
- 美元徘徊在七周来的最高水平，使得以美元计价的黄金对持有其他货币的投资者而言更加昂贵。
- Zaner Metals 副总裁兼高级金属策略师 Peter A. Grant 表示：“美元走强是目前影响黄金创纪录新高的短期阻力。”
- “我仍然认为短期内黄金有上涨至 2,700 美元的潜力，而由于地缘政治紧张局势带来的避险需求以及临近美国大选的政治不确定性，3,000 美元的长期目标仍然不变。”
- 在上周一份美国就业报告强化了经济在今年余下时间不太可能需要美联储大幅降息的看法之后，交易员们现在认为下个月仅降息 25 个基点的可能性为 86%。
- 市场现在将关注美联储上次政策会议的记录，以及本周的美国消费者物价指数（CPI）和生产者物价指数（PPI）数据。
- 其他方面，中国央行 9 月连续第五个月没有购买黄金补充储备。

## 能源 (NYMEX)

- 贝面对中东战争开始仅一年后暴力局势的升级，2024 年 12 月交货的布伦特原油价格周一上涨 3.69%，收于 80.93 美元。
- 欧洲基准北海原油价格较洲际交易所（ICE）最新一轮交易上涨 2.88 美元，收于 78.05 美元，上周收盘时创下 2023 年 1 月以来的最佳涨幅，价格上涨了 8.4%。
- 伊朗对以色列发动导弹袭击引发投资者担忧，如果以色列作出回应，可能意味着袭击伊朗的石油基础设施。此后，布伦特原油价格连续第五个交易日上涨，并自 8 月份以来首次突破每桶 80 美元的关口。
- 三月银行的分析师将这种上升趋势归因于中东紧张局势，以及中国政府批准“一波刺激措施”后对中国需求增加的预期。
- 同样，受飓风米尔顿肆虐的影响，墨西哥湾原油供应可能中断，这也引起了投资者的警惕，此前一些平台已于周一撤离人员并暂停生产。

## 外汇

- 美元周一微跌，周五则是因强劲的美国就业数据和中东冲突升级而大涨。
- 美国就业报告显示，9 月非农就业岗位创六个月来最大增幅，失业率下降，工资稳健增长，所有这些都表明经济具有韧性，并迫使市场价格下修对美国联邦储备理事會(美聯儲



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

/FED)降息的預期，數據公布後美元上漲。

- 分析師們表示，在整個夏季拖累美元的許多因素已經發生逆轉，他們指稱經濟衰退疑慮消退，而價格走勢則表明，針對這套數據所做出的鴿派程度預期調整已經達到極限。
- 荷蘭國際集團(ING)匯率策略師 Francesco Pesole 說：“我們看不到未來幾周重建美元結構性空頭倉位的動力。”
- 他補充說：“市場似乎已經放棄了再次降息 50 個基點的預期，通脹數據應該也不會改變這一點，雖然中東局勢可能不會進一步急遽惡化，但市場的共識似乎是目前不可能出現實質性的降級。
- 美元指數下滑 0.05%，報 102.48。美指上周五上漲 0.5%，創下七周新高，周線漲幅超過 2%，創兩年來最大。
- MUFG 指出，這是美元指數近年來第二次落向 100.00 水平的支撐位。上一次是在 2023 年 7 月，美元指數測試但未能跌破 100.00 水平，隨後三個月出現強勁反彈 (+7.8%)。
- 日圓小幅下跌，觸及 149.10 日圓，為 8 月 16 日以來最弱，隨後跌幅收窄，交投於 148.40 附近。日圓上周下跌超過 4%，創 2009 年初以來最大單周百分比跌幅。
- 澳洲在線經紀商 Pepperstone 的研究主管 Chris Weston 表示，“由於降息仍是預設立場，再加上樂觀的盈利預期以及中國在流動性和財政方面的大力刺激，股市多頭和美元都獲得了一針強心劑。”
- “雖然地緣政治新聞和能源供應受到衝擊的可能性仍然對市場情緒構成持續威脅，但那些做多的人在周末沒有聽到任何會明顯影響市場的消息，進入新的交易周，他們對進一步上行的前景感覺相當樂觀。”
- 中東局勢的最新發展是，在引發以色列戰事的 10 月 7 日襲擊事件一周年到來之前，以色列周日轟炸了黎巴嫩和加沙地帶的目標。以色列國防部長宣稱對報復宿敵伊朗的所有選項都持開放態度。
- 歐元兌美元報 1.0970 美元，下跌 0.06%。
- 日圓表現不佳還與上周新首相石破茂的言論有關，該言論刺激人們對日本加息時間尚遠的預期。
- 

## 指数

- 在中國宣布強力的一攬子支持政策後，投行高盛將中國股市調升至“超配”評級，並稱未來仍有 15-20%的潛在上行空間。
- 高盛報告指出，在政策支持下 MSCI 中國指數的估值可能會擴至 12 倍市盈率，並將 12 個月的 MSCI 中國指數和滬深 300 指數的目標價分別從 66 點和 4,000 點調高至 84 點和



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

4,600 點，意味著有 15-18% 的總回報率提升。

- 高盛表示，中國的政策轉向顯著，但尚未到達具有決定性的萬億美元再通脹時刻；預計 2024 年四季度至 2025 年一季度有適中的財政寬鬆和溫和的季度環比增長改善，並預計中國股市仍有 15-20% 的上行空間。
- “從更廣闊的視角來看，日本股市在近 30 年的熊市當中，出現了七次 50-140% 的反彈，這表明有吸引力的投資機會可與具有挑戰性的宏觀背景共存，”報告寫道。
- 報告稱，在接下來的階段，如果未來幾個月中國 GDP 增長有恢復和且中國繼續努力推動再通脹，因而基本面/盈利改善方面出現更多的清晰度，那中國股市會有更加持續的反彈，估值可能會回升至 2022 年 11 月至 2023 年 3 月經濟重啟時期的高位。
- 高盛認為中國央行宣布的前所未有的股市措施以及對股市無限制的資金支持承諾是絕對的積極因素；儘管如此，政策實施仍然關鍵，且市場情緒改善和反彈的長期可持續性更多取決於宏觀復甦和企業盈利增長見底。
- 該投行指出，目前沒有足夠的信息去斷言一個結構性牛市已經開啟，因為中國的宏觀挑戰仍然巨大（房地產市場、人口結構、債務水平、國內消費水平低以及地緣緊張），且財政刺激的規模和輪廓尚未宣布。
- 為了全面評估中國央行股市支持措施的潛在影響，關鍵是需要了解互換便利和股票回購增持專項再貸款的更多細節。
- 事件和風險方面，高盛認為投資者應監測中國財政刺激幅度和布局的確認、市場猛烈反彈後的獲利回吐，以及美國大選和關稅風險。

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



**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

---

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。

---