市场早报

2024 年 3 月 16 日 要 点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 2 月 M2 货币供应同比	8.7%	--	8.7%
美国 2 月制造业产出环比	-1.1%	0.3%	0.8%

商品期货

金属 (LME)

- 基金买盘推动铜价周五创下新高，但一些投资者和分析师对中国可能减产以及涨势能否持续持谨慎态度。
- 在中国冶炼厂因利润疲软和亏损而同意减产后，上海铜价创下历史新高，伦敦和芝加哥铜价也触及 11 个月来的最高点。
- 美国 Comex 期铜上涨 1.8%至每磅 4.12 美元。
- 盛宝银行大宗商品策略主管 Ole Hansen 说："现在，热钱重返市场推动了这一走势，但我们知道，对冲基金不会与头寸结婚，如果情况开始变坏，他们会随时寻求离婚。"
- 政府支持的中国研究机构安泰科最新表示，国内 19 家铜冶炼企业就调整现有生产线检修计划及压减生产负荷、新建产能推迟投运以及推迟达产达标时间等方面达成一致，共同维护全球铜冶炼行业健康发展。
- 世界金属统计局的数据显示，去年中国的精炼铜产量占全球产量的 47%。
- 中国也是世界上最大的铜消费国，但在经济增长低迷和缺乏大的刺激政策支持的情况下，需求前景依然平淡。

贵金属 (COMEX GC SI PL PA)

- 黄金价周五走强，但由于数据显示通胀上升幅度高于预期，市场担心美联储可能将降息时间推迟到 6 月之后，金价有望出现四周来首次下跌。在数据显示美国 2 月份消费者价格上涨超出预期后，金价有望每周下跌约 0.5%，这是自 2 月中旬以来的首次下跌，并从上周创下的 2,194.99 美元的历史高位回落。美国生产者价格也显示出一定的通胀粘性。
- 高于预期的通胀使美联储面临更大的压力，需要在更长时间内维持较高的利率，从而打

压黄金等非收益资产。

- 信实证券高级分析师 Jigar Trivedi 表示，“2024 年黄金将出现积极基调，投资需求和避险需求强劲。”
- Trivedi 补充道，在上周的强劲反弹之后，预计会出现某种盘整或获利盘，而美元指数在非常强劲的美国经济数据后反弹，导致金价每周下跌。
- 美元指数创一月中旬以来最大单周涨幅。美元走强使得黄金对于其他货币持有者来说更加昂贵。

- 外汇

外汇 (ICUS DX / CME EC JP BP CD SF/ SGX UC /HKEX CUS)

- 美元周五升至逾一周高位，此前一批好坏参半的数据显示美国经济保持稳定，但也有少量领域表现疲软，这表明美联储可能会在更长时间内维持高利率，或减少今年计划的降息次数。
- 追踪美元兑六种主要货币的美元指数尾盘持平于 103.43，本周有望上涨 0.7%，创 1 月中以来最大周线涨幅。
- 周五公布的数据显示，美国制造业表现稳健，2 月产出反弹 0.8%，1 月数据被下修为下降 1.1%。不过，花旗银行的分析师在一份研究报告中表示，2 月制造业产出反弹部分反映了 1 月数据被下修，以及“天气相关因素给 1 月非耐久财生产领域造成的拖累 ”出现逆转。
- 周五的一项调查显示，3 月美国消费者信心和通胀预期基本持平。密西根大学 3 月消费者信心指数初值为 76.5，2 月终值为 76.9
- 该调查中的一年期通胀预期 3 月持平，为 3.0%，五年期通胀预期也连续第四个月保持在 2.9%。前者是美联储跟踪的一项指标。
- 美联储定于下周召开政策会议，虽然预计联储会按兵不动，但本周美国生产者和消费者物价通胀数据高于预期，导致交易商收敛了对未来降息的押注。
- “在会议召开前，没有任何迹象表明美联储目前可以采取鸽派立场，”Moneycorp 驻新泽西州的北美结构主管 Eugene Epstein 表示。
- “这就是公债收益率上升、美元走强的原因。黄金也下跌。这都是标准的相关性。因此，美联储可能会在更长时间内维持高利率：他们没有得到任何尽早降息的空间。”
- 根据伦敦证券交易所集团(LSEG)的利率概率应用程序，周五利率期货市场消化的美联储 6 月降息概率为 57%，而周一为 71%。市场还将今年的降息次数预期从今年早些时候的三到四次减少到了不到三次。
- 投资者还在关注下周备受瞩目的日本央行会议。
- 日本央行即将结束长达八年的负利率政策，自植田和男就任总裁以来，日本央行内部一直在为结束负利率政策做准备。
- 与此同时，一批日本最大型公司周五与工会达成一致，将工资提高到 33 年来的最高水平，这进一步强化了市场的观点，即日本央行准备做出具有里程碑意义的转变，结束负利率政策。

- 美元兑日圆继续上涨，报 149.02 日圆，涨幅 0.5%。本周累计上涨 1.3%，有望创下 1 月中以来最大周线涨幅。
- 市场还将关注其他央行的决定，从中寻找在经过一段时间的快速升息以抑制通胀飙升后，这些央行将以多快速度降息的线索。英国央行和瑞士央行也将在下周召开政策会议。

- **股市**

指数 (CBOT YM / CME ES NQ / SGX CN / EUREX DAX/ HKEX HIS HHI)

- 中国股市沪综指周五低开高走，终场反弹收高，延续震荡反复的走势，本周累计上扬 0.3%。2 月通胀数据显示物价水平温和复苏，白酒等消费股本周涨幅靠前。香港恒生指数收跌 1.4%，但周线录得涨幅。
- 沪综指收升 0.5%，至 3,054.64 点，本周累计小升 0.3%。沪深 300 指数收涨 0.2%，本周累计上扬 0.7%。深圳创业板指数微收高 0.1%。上证科创板 50 成份指数收涨 0.5%。
- 香港恒生指数收盘跌 1.4%至 16,720.89 点，本周涨 2.3%。
- 华南一位买方人士表示，沪综指表现有所反复，高位获利回吐、央行缩量续做 MLF 两个因素都说得通。市场对降息也有期待，但确实没降。
- 时隔 16 个月中国中期借贷便利（MLF）意外再现缩量续做，不过央行明确指出“全额”满足了金融机构需求。分析人士认为，2 月降准落地后流动性充裕，且同业存单与 MLF 利率倒挂，MLF 需求减弱；此外结合政府报告提及资金“防空转”及近期逆回购操作缩量，表明央行此时亦无意释放更大宽松信号。
- A 股白酒股本周领涨，中证白酒指数小幅收高 0.4%，本周累升 7.5%。贵州茅台收盘微升 0.1%。
- 港股方面，受到地缘逆风冲击的恒生科技指数宽幅巨震，最终收跌 1.5%，本周扬 4.9%。
- 恒生中国内地地产指数周五收挫 1.9%，但受到中国对行业龙头万科的政策暖意提振，本周该指数劲扬 7.3%。

- **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

地址: 香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大厦 17 樓 01 及 18B 室 電話: (00852) 2856 1900
Address: Room1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower), Fax (00852) 2856 3011
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong

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任何人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。

地址: 香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大厦 17 樓 01 及 18B 室 電話: (00852) 2856 1900
Address: Room1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower), Fax (00852) 2856 3011
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong