市场早报

2024 年 3 月 18 日 要 点

全球金市：黄金重拾升势，投资者密切关注包括美联储在内的一系列央行会议

- 路透 3 月 18 日 – 金价在周一跌至一周低点后回升，投资者在等待本周一系列央行会议，包括美国联邦储备理事会(美联储/FED)周三的政策决定，以寻找通胀和利率方面的线索。
- 1820 GMT，现货金 XAU=报每盎司 2,159.69 美元，上涨 0.2%，盘初曾触及 3 月 7 日以来的最低水平。金价曾在 3 月 8 日创下 2,194.99 美元的历史新高。
- 美国期金 GCcv1 收高 0.1%，报 2,164.3 美元。
- RJO Futures 高级市场策略师 Daniel Pavilonis 说："黄金市场在期待周三的利率决定，但也可能是日本央行今晚的利率决定，也可能表明全球通胀正在上升，而显然黄金是全球通胀对冲工具。"
- 数据显示，美国 2 月份消费者价格稳健增长，生产者价格涨幅超过预期，表明通胀有一定的粘性，金价上周下跌了约 1%。
- 尽管黄金传统上被认为是通胀对冲工具，但为抑制物价上涨而提高利率的做法阻碍了对黄金的投资，因为它不支付利息。
- 预计日本央行将在周二结束的为期两天的会议上退出其极端鸽派的货币政策。
- 英国央行将于周四召开会议，预计将维持利率不变。
- 市场还普遍预计，在周三结束的美联储为期两天的政策会议上，利率将保持不变，但 6 月份降息的可能性为 53%。
- 现货白银 XAG=跌 0.4%，至 25.06 美元；铂金 XPT=跌 1.8%，至每盎司 916.19 美元；钯金 XPD=跌 4.2%，至 1,031.73 美元。

金属期市：铜价创下 11 个月新高，因供应担忧和中国工业数据高于预期

- 路透伦敦 3 月 18 日 – 铜价周一触及 11 个月高点，因中国酝酿减产、第一大消费国工业生产数据高于预期以及美元走软引发买盘。
- 上周，中国铜冶炼厂罕见地达成了减产协议，这助长了铜价的涨势，推动伦敦金属交易所（LME）期铜 CMCU3 升至每公吨 9,164.50 美元的高位。
- 在上海期货交易所（ShFE），这种用于电力和建筑行业的金属的价格 SCFcv1 创下了 73,440 元的历史新高。

- 交易商称，关键技术水平的突破为 LME 铜价突破 9,000 美元创造了动力。1706 GMT，铜价上涨 0.1%，报每吨 9,085 美元。
- “对中国铜冶炼厂减产的反应很大...现在看起来价格有点过高了，”Amalgamated Metal Trading 的研究主管 Dan Smith 说，“中国的宏观数据肯定在改善。”
- 中国 1 月和 2 月的工业产值增长了 7%，是近两年来最快的速度。
- 然而，中国经济的重要支柱--房地产行业的长期危机仍是一大隐忧，而周一的数据在这方面几乎没有带来任何缓解。
- 在其他金属方面，镍受到 LME 注册仓库库存 MNISTX-TOTAL 增加的压力，库存达到 77,424 吨的两年高点。
- 三个月期镍下跌 1%，报每吨 17,890 美元。
- 总体而言，金属受到美元走软的支撑，这使得以美元计价的商品对其他货币的持有者来说更加便宜。
- 其他金属方面，期铝 CMAL3 持平于每吨 2,274 美元；期锌 CMZN3 回落 1.4%，报 2,526 美元；期铅 CMPB3 下跌 1.8%，报 2,091 美元；期锡 CMSN3 上涨 0.1%，报 28,710 美元。
- 半导体销售强劲有望提振焊接金属锡的价格，锡价接近去年 7 月以来的最高点。

国际油市：油价攀升 2%创四个月新高，因伊拉克和沙特出口减少

- 路透纽约 3 月 18 日 – 油价周一攀升约 2%至四个月高点，因伊拉克和沙特阿拉伯的原油出口减少，以及有迹象显示中国和美国的需求和经济增长更加强劲。
- 布兰特原油期货 LCOc1 上涨 1.55 美元，涨幅 1.8%，报收每桶 86.89 美元；美国原油期货 CLc1 上涨 1.68 美元，涨幅 2.1%，报收每桶 82.72 美元。
- 布兰特原油期货收于 10 月 31 日以来最高，美国原油期货收于 10 月 27 日以来最高。
- 在其他能源市场，美国汽油期货 RBc1 收于 8 月 31 日以来最高。
- 在供应方面，石油输出国组织(OPEC)第二大产油国伊拉克表示，将在未来几个月把原油出口减少到 330 万桶/日，以抵消 1 月以来出口超过 OPEC+配额的部分，这一承诺将使伊拉克的原油出口比上月减少 13 万桶/日。
- OPEC+是 OPEC 及其包括俄罗斯在内的盟友组成的产油国联盟。
- 1 月和 2 月，伊拉克石油产量大大超过了 1 月确定的产量目标，当时 OPEC+同意支持市场。
- OPEC 最大产油国沙特阿拉伯的原油出口量连续第二个月下降，从 12 月的 630.8 万桶/日降至 1 月的 629.7 万桶/日
- 与此同时，据路透分析，在俄罗斯，乌克兰对能源基础设施的袭击导致第一季度约 7%的炼油产能停产。
- 市场人士称，炼油厂停工将促使俄罗斯在 3 月将通过其西部港口的石油出口量增加近 20 万桶/日，达到约 215 万桶/日。
- 在全球最大的石油进口国中国，1-2 月工厂产出和零售销售均好于预期，标志着 2024 年中国经济开局稳健，这也为政策制定者提供了一些宽慰，尽管房地产行业的疲软仍在拖累经济和信心。

- “原油今天.....上涨，”能源咨询公司 Gelber and Associates 的分析师在一份报告中说，“中国的原油需求仍是主导因素。”

全球汇市：美元上涨，日圆在预期日本央行政策转向之际持稳

- 路透纽约/伦敦 3 月 18 日 – 美元周一走高，本周将有一系列央行召开政策会议，日本央行可能结束负利率，市场等待美联储对其降息计划的最新预测。
- 除日本和美国外，英国、澳洲、挪威、瑞士、墨西哥、台湾、巴西和印尼的央行也将在本周召开会议
- 衡量美元兑其他六种主要货币的美元指数=USD 上涨 0.145%，报 103.600。今年以来，由于美国经济表现好于预期，这使得投资者减少了对美联储今年将快速、大幅降息的押注，美元指数已经录得略超 2%的涨幅。
- 伦敦证交所集团(LSEG)的数据显示，目前市场预计美联储在 2024 年累计降息不到三次，每次 25 个基点，年初时的预期是现在的近两倍。根据芝商所的 FedWatch 工具，期货走势显示，市场预计首次降息在 6 月的概率约为 51%，也较此前的预期大幅下降。
- 本周三的焦点将是美联储决策者是否会改变他们对今年和未来两年经济和降息的预测（也称作点阵图）。美联储 12 月预计 2024 年将降息 75 个基点。
- Bannockburn Global Forex 的首席市场策略师 Marc Chandler 说：“我认为他们将继续维持三次降息的预期，但如果他们调整了预期，更有可能是两次降息，而不是四次。可能让人感到意外的一点可能是失业率中位数预测上升。”
- 日圆兑美元汇率变化不大，上涨 0.02%，报 149.11 日圆。
- 过去几周日圆走势震荡，兑美元上月一度低见 150.88 日圆，随后在 3 月初反弹至一个月高点 146.48，因经济数据强于预期，以及对日本央行准备结束八年负利率的押注不断升温。
- 日本大型企业的加薪幅度超过预期，巩固了日本央行将退出超宽松货币政策的预期，最快可能在周二的会议上采取行动。
- “最近有一些迹象和一些日本央行委员发表的讲话，暗示他们认为现在是不再维持宽松金融环境的时候了，”Monex USA 交易主管 Juan Perez 说。“但本周他们是否会有所行动确实值得怀疑。他们会让市场感到震惊。”
- Chandler 说，日本央行更有可能在 4 月份退出超宽松货币政策，因为当日本的家庭能源补贴在该月结束时，通胀可能会跳升。
- 欧元 EUR=EBS 尾盘报 1.0869 美元，下跌 0.17%；英镑 GBP=D3 报 1.27255 美元，跌幅为 0.13%，周四英国央行将召开会议，预计将把利率维持在 5.25%不变。
- 澳洲央行将于周二召开会议，人们普遍预计该行将维持利率不变。澳元兑美元下跌 0.08%，至 0.655 美元。
- 美元兑瑞郎 CHF=上涨 0.48%。一些投资者认为，瑞士央行可能在周四降息，因为通胀率长期以来一直在其 0-2%的目标范围内。

美国债市：公债收益率触及三周高位，聚焦本周美联储会议

- 路透 3 月 18 日 – 指标 10 年期美国公债收益率周一触及三周高点，交易员们期待美国联邦储备理事会(FED/美联储)本周的会议为其今年的利率路径提供进一步线索。
- 指标 10 年期公债收益率 US10YT=RR 达到 4.348%，当日上涨近 5 个基点，至 2 月 23 日以来最高。该收益率正接近 2 月份的高点 4.354%。
- 两年期公债收益率 US2YT=RR 触及 4.751%，为 2 月 23 日以来最高。上个月该收益率高见 4.759%。
- 两年期和 10 年期公债收益率曲线 US2US10=TWEB 的倒置程度缩小了 2 个基点，为负 40 个基点。
- 市场焦点集中在美联储周二和周三为期两天的会议上。预计美联储将维持利率稳定，市场关注决策者对经济和利率前景的最新预测。
- “我认为，最重要的数据点将是美联储会议，以及他们在经济预测摘要中展示的内容，以引导市场了解他们对第一季度数据的看法，”法国兴业银行(Societe Generale)美国利率策略主管 Subadra Rajappa 表示.
- 上周，在强劲的经济数据发布后，美债收益率每天都在上升。强劲的数据包括 3 月 12 日的报告显示消费者物价指数(CPI)上个月上涨了 0.4%，主要是受汽油和住房成本上升的推动；周四公布的生产者物价指数(PPI)也超出了预期，2 月份上涨了 0.6%，而预期为 0.3%。
- 根据芝商所(CME)的 FedWatch 工具，联邦基金利率期货交易商此后将美联储 6 月降息的押注从上周五的 59%降至 54%。
- “似乎很多人都倾向于预计美联储今年减少降息次数，”资产管理公司 Payden & Rygel 的投资级信贷策略主管 Natalie Trevithick 说：“我们在第四季度跌幅如此之大，而当时一切都如此强劲，这令人质疑。因此，我认为我们只是走得太快太远了，现在我们正在回溯其中的一些原因。”
- 由于美联储将召开为期两天的会议，本周的经济数据日程较为清淡。2 月份的房屋开工和建筑许可数据将于周二公布，而上周初请失业金人数以及美国服务业和制造业采购经理人指数数据将于周四公布。
- 全美住宅建筑商协会(NAHB)周一表示，由于抵押贷款利率下降以及在现房库存持续短缺的情况下定价环境改善，美国住宅建筑商信心 3 月升至 7 月以来的最高水平。(Full Story)
- 美国财政部周一标售了 760 亿美元的 13 周国库券和 700 亿美元的 26 周期国库券。13 周国库券的标售投标倍数为 2.81 倍，26 周国库券标售的投标倍数为 2.76 倍。
- 财政部将于周二标售 750 亿美元的 42 天期国库券、460 亿美元的 52 周期国库券和 130 亿美元的 20 年期债券。

数据来源:

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

地址: 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 電話: (00852) 2856 0118
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

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廈 17 樓 01 及 18B 室
Address: Room1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話: (00852) 2856 0118
Fax (00852) 2856 3011