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
Room1701 & 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

市场早报

2024 年 3 月 19 日 要 点

全球金市：黄金受美元走强打压下跌，市场关注美联储政策会议

- 路透 3 月 19 日 - 金价周二回落，因美元走强，市场关注美联储为期两天的政策会议结束时发出的利率立场信号。
- 1817 GMT，现货金 XAU=下跌 0.2%，报每盎司 2,155.93 美元，徘徊在周一触及的一周低点附近。
- 美国期金 GCcv1 收低 0.2%，报每盎司 2,159.7 美元。
- 美元=USD 上涨 0.2%，盘中稍早曾触及逾两周高点，这使得黄金对海外买家而言更加昂贵。 USD/
- 道明证券大宗商品策略师 Ryan McKay 表示：黄金的上行势头在一定程度上衰竭，因过去一两周仓位变动迅速，且现在随着对美联储降息的预期有所减弱，黄金稍作喘息。
- “目前，我们预计不会很快出现反弹。但与此同时，我们预计也会有大的抛售，因为实物市场仍然强劲，且从部仓情况看，看涨情绪仍相当强。”
- 金价在 3 月 8 日创下 2,194.99 美元的纪录高位，但上周下跌近 1%，此前公布的美国 2 月消费者物价和生产者物价通胀高于预期，降低了美联储提前降息的希望，因通胀可能居高难降。
- 尽管市场普遍预计美联储将在周三维持利率不变，但市场正在等待美联储主席鲍威尔会后发表的评论，以了解联储的最新利率预期。
- 现货银 XAG=下跌 0.5%，报每盎司 24.91 美元；铂金 XPT=下跌 1.8%，至每盎司 894.19 美元；钯金 XPD=急跌 3.8%，报每盎司 992.50 美元。

金属期市：铜价下跌，因美元上涨及投资者锁定获利

- 路透伦敦 3 月 19 日 - 伦敦铜价周二下跌，原因是投资者锁定了该金属近期涨势带来的利润，而且美元在美国联邦储备理事会(美联储/FED)作出利率决定前上涨。
- 1707 GMT，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜 CMCU3 下跌 1.3%，至每吨 8,971 美元。
- 受中国高于预期的工业生产数据和基金买盘的提振，铜在上一交易日创下 9,164.50 美元的 11 个月新高。在过去一个月里，铜价大涨了 7%，突破了铜的所有主要技术移动均线。
- “今天的下跌主要是因获利回吐和美元指数走强，” 中银国际环球商品市场策略主管傅晓说。
- 美元=USD 接近 3 月初以来的最高水平，使得使用其他货币的买家认为以美元计价的金属更加昂贵。
- “过去两年来，利率上升和美元走强一直拖累工业金属，” ING 大宗商品分析师 Ewa Manthey 说：“本周的焦点将是美联储会议，以获得更多有关联储货币政策的线索。”
- 同样影响市场情绪的还有第一大消费国中国的需求前景。

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
Room1701 & 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

- 在其他基本金属中，锡和镍受到打击，因为主要生产国印尼的供应中断出现缓解迹象，该国最大的锡矿恢复了出口。
- LME 三个月期锡 CMSN3 大跌 4.7%，至每吨 27,360 美元；镍 CMNI3 下跌 2.8%，至 17,370 美元。
- LME 铝 CMAL3 报每吨 2,271 美元，下跌 0.3%；锌 CMZN3 报每吨 2,505 美元，下跌 1.1%；铅 CMPB3 报每吨 2,094 美元，上涨 0.2%。

国际油市：油价连续第二日升至数月高点，市场评估俄罗斯炼油厂遭袭影响

- 路透纽约 3 月 19 日 - 油价周二连续第二个交易日升至数月高点，交易商评估乌克兰最近对俄罗斯炼油厂的袭击将如何影响全球石油供应。
- 美国原油期货 CLc1 上涨 0.75 美元，或 0.9%，报收每桶 83.47 美元，为 10 月 27 日以来最高。全球指标布兰特原油期货 LCOc1 收高 0.6%，报每桶 87.38 美元，为 10 月 31 日以来最高。
- 乌克兰今年加大了对俄罗斯石油基础设施的袭击力度，仅本月就有至少七家炼油厂成为无人机袭击的目标。路透计算显示，这些袭击已导致俄罗斯炼油能力的 7%，即约 37.05 万桶/日的产能停产。
- StoneX 能源分析师 Alex Hodes 说，虽然炼油活动减少导致俄罗斯原油出口增加，但由于该国面临储存能力的限制，这也可能导致原油减产。
- 根据 Hodes 的计算，对俄罗斯炼油厂的袭击可能导致全球石油供应减少约 35 万桶/日，并使美国原油价格每桶上涨 3 美元。
- 沙特阿拉伯和伊拉克原油出口下降，以及中国和美国需求和经济增长强劲的迹象，为油价提供了支撑。
- 美国商务部报告称，2 月美国独栋屋开工大幅反弹。住宅建设可能会促进经济增长，支持石油需求。

全球汇市：日圆下跌至四个月低点无视日本央行的历史性转变；美元坚挺

- 路透纽约/伦敦 3 月 19 日 - 日圆周二急跌至四个月低点，此前日本央行做出具有里程碑意义的决定，宣布结束负利率政策，而美元则在美国联邦储备理事会(美联储/FED)即将做出利率决定前上涨。
- 日本央行周二结束持续八年的负利率政策及其他剩余的非正统政策，告别多年来的超宽松立场。
- 因为大多数投资者此前已经消化了央行的这一转变，在消息公布后，日圆兑美元在纽约汇市 JPY=EBS 下挫逾 1%，低见 150.96 日圆。
- 日圆兑美元 JPY=EBS 尾盘下跌 1.19%，报 150.91 日圆。日圆兑欧元 EURJPY=EBS 同样下跌 1.1%至 163.99 日圆，也是四个月来最弱。
- “他们非常赞成努力使货币市场和金融体系在当地的运作方式正常化，” Jefferies 驻纽约的全球外汇主管 Brad Bechtel 说：“我认为他们已经采取了很多大的措施来实现这一目标。”
- 这是日本 17 年来首次加息，日本央行将隔夜拆款利率设定为新目标并引导在 0-0.1%的区间内。央行并表示预计“宽松的金融环境”将暂时得以维持。
- 这可能会继续对日圆构成压力，因为日本和美国之间的利率差异依然明显。这也将吸引外国投资进入美国公债，使美元保持强势。

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
Room1701 & 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

- “鉴于日本央行的前瞻指引相当谨慎，市场认为这是在给增加已存在的日圆空头仓位开绿灯，实在不足以引发日本利率市场作出进一步的鹰派调整，” 三菱日联金融集团(MUFG)汇市策略师 Lee Hardman 表示。
- 本周，美国联邦储备理事会(美联储/FED)等一系列央行的决议将主导汇市走势。
- 美联储将于周三发表政策展望，市场普遍预计其将维持利率在 5.25%至 5.50%不变。市场正通过决策者对今年至 2026 年的经济预测，等待货币政策可能走向的线索。
- 麦格理外汇和利率策略师 Gareth Berry 说：“每当美联储和日本央行差不多同时改变政策设定时，总是美联储主导价格走势，即使是美元/日圆。”
- “因此，就日圆而言，日本央行的决定总体上是次要的。”
- 衡量美元兑其他六种货币表现的美元指数=USD 目前接近两周来的最高点，日内上涨 0.33%，报 103.90。
- 最近一系列表现坚挺的美国经济数据表明，通胀仍然粘性十足，足以阻止美联储今年过多或过快地降息，从而提振了美元。
- 澳元 AUD=D3 下跌，周二澳洲央行一如预期维持利率不变，但对政策前景持更加谨慎的态度。
- 澳元下跌 0.85%，至近两周低点 0.6504 美元，拖累新西兰元 NZD=D3 下跌 0.5%，至 0.6055 美元。
- 其他货币方面，美元广泛走强压制欧元 EUR=EBS 和英镑 GBP=D3 跌至两周低点。
- 欧元纽约尾盘下跌 0.08%，报 1.0863 美元；英镑下跌 0.2%，报 1.2723 美元。
- 在加密货币方面，比特币 BTC=跌幅高达 7%，触及两周低点，上周触及纪录高点后引发了一些获利回吐。
- 市值最大的加密货币比特币纽约尾盘下跌 4.07%，报 62,624 美元。

美国债市：收益率小幅下挫，交易员关注美联储会议

- 路透 3 月 19 日 - 美国公债收益率周二从接近 2 月高点的水平回落，交易员期待着美联储周三宣布利率决定，以寻找今年余下时间利率走势的线索。
- 指标 10 年期公债收益率 US10YT=RR 从周一收盘水平 4.340%跌至 4.306%。周一该收益率曾接近 2 月高点 4.354%。
- 两年期公债收益率 US2YT=RR 从周一的 4.736%降至 4.693%。
- 两年期和 10 年期公债收益率差 US2US10=TWEB 缩小 1 个基点，报负 40 个基点。
- 市场关注美联储为期两天的会议，会议将于周三结束，届时将公布利率决定，美联储主席鲍威尔将召开新闻发布会。预计美联储将维持利率不变，但交易商正在等待联储发布今年余下时间的经济和利率预测。
- 上周公布的 2 月消费者物价指数(CPI)和生产者物价指数(PPI)涨幅超预期，引发对美联储 6 月开始降息的普遍预期的质疑。
- Manulife Investment Management 高级固定收益交易员 Michael Lorizio 说：“数据太多了，尤其是年初的这些数据。”
- “由于拥有丰富经验和资源的经济学家们都说这些数据受季节性因素的影响很大，我认为，在得出任何重大结论之前，我们确实需要看一看--美联储也理应看一看--事情的走向。”
- 根据芝商所的 FedWatch 工具，联邦基金利率期货交易员对美联储将在 6 月降息的押注从周一的 54%增至 59.8%
- 本周将公布的经济数据不多，周二公布的 2 月房屋开工和建筑许可数据超出预期。
- 美国财政部周二标售 750 亿美元 42 天期国库券、460 亿美元 52 周期国库券和 130 亿美元 20 年期公债。
- 20 年期公债标售的得标利率为 4.542%，标投倍数为 2.79，为去年 6 月以来最高。

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
Room1701 & 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

- BTIG 董事总经理兼全球利率交易联席主管 Tom di Galoma 说："我认为市场有点超卖，这次 20 年期公债标售无疑是一个证明。"
- 周二标售结束后，20 年期公债收益率降至 4.556%，周一收盘时报 4.578%。

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。