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 20 日 要 点

全球金市：金价上涨，美联储利率决议发布后降息押注再度升温

- 路透 3 月 20 日 - 黄金周三攀升了 1%以上，此前美国联邦储备理事会(美联储/FED)暗示他们预计在 2024 年底之前会将利率降低 75 个基点，从而导致美元和公债收益率走低。
- 1923 GMT，现货金 XAU=上涨 1.2%，至每盎司 2,183.02 美元。美国期金 GCcv1 收涨 0.1%，报 2,161 美元。
- 美联储周三维持利率稳定，但决策者暗示，他们仍预计到 2024 年底将利率下调 75 个基点。(Full Story)
- “黄金今天获得了双重利好消息：美联储仍预计今年将降息三次，而未来更高的利率预测则让人真正担心通胀将更加难以控制，” 纽约独立金属交易商 Tai Wong 表示。
- Wong 补充说，在新的点阵图维持今年三次降息，每次 25 个基点后，市场略显乐观。
- 美联储主席鲍威尔表示，在大多数人看来，今年仍有可能降息，但这取决于数据。
- 虽然黄金是传统的通胀对冲工具，但降息会鼓励对非孳息黄金的投资。
- 上周，金价下跌了近 1%，因为 2 月份的宏观经济数据热度高于预期，表明通胀仍在持续，削减了降息的希望。
- 目前，交易商认为 6 月份降息的可能性为 73%，而美联储利率决议公布前的可能性为 65%。FEDWATCH
- 美元指数.DXY 在美联储决议公布后有所回落，使得黄金对海外买家而言更加便宜，而 10 年期美债收益率 US10YT=RR 也有所下降。
- 白银 XAG=上涨 2.6%，至 25.56 美元。铂金 XPT=上涨 1.7%，至 909.35 美元；钯金 XPD=上涨 3.1%，至 1,022.50 美元。

金属期市：铜价因需求担忧从 11 个月高位回落，铅价因库存增加而急挫

- 路透伦敦 3 月 20 日 - 铜价周三从 11 个月高位进一步回落，因担心金属消费大国中国的需求；而铅价在库存大幅增加后急挫。
- 1715 GMT，伦敦金属交易所（LME）三个月期铜 CMCU3 下跌 0.5%，至每吨 8,931 美元，上一交易日下跌 1.2%。
- 美国 COMEX 期铜 HGcv1 下跌 0.6%，至每磅 4.05 美元。
- 在中国铜冶炼厂上周达成罕见的减产协议后，LME 铜价周一飙升至每吨 9,025.50 美元的去年 4 月以来最高。
- 但投资者对中国陷入困境、债务缠身的房地产行业感到担忧，而房地产行业通常是工业金属的主要消费行业。
- 经纪商 Sucden Financial 的 Robert Montefusco 说：“真正的需求并不多，他们还没有真正解决房地产行业的问题，因此这对市场构成了压力。”
- 在美联储召开会议之前，美元指数=USD 走强也对市场造成了抑制，投资者预计美联储可能会就未来降息的时间和幅度发出鹰派信号。
- 美元走强使得以美元计价的商品对使用其他货币的买家来说更加昂贵。

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

- 期铅 CMPB3 下跌 1.3%至每吨 2,065.50 美元，此前 LME 铅库存飙升 67,350 吨或 34%至 2013 年 3 月以来最高，凸显市场供应过剩。
- 麦格理预计，今年全球铅市场将过剩 7.6 万吨，2025 年将过剩 13.8 万吨。
- 在伦敦金属交易所，期镍 CMNI3 上涨 1%，至 17,560 美元；期铝 CMAL3 上涨 0.3%，至 2,275.50 美元；期锌 CMZN 上涨 0.2%，至 2,510 美元；期锡 CMPB3 下跌 0.6%，至 27,275 美元。

国际油市：油价下滑，投资者权衡美联储利率决议

- 路透纽约 3 月 20 日 - 油价周三下跌，因美联储维持利率不变，且需求担忧继续令市场承压。
- 5 月布兰特原油期货 LCOc1 收跌 1.43 美元，或 1.64%，报每桶 85.95 美元。周三到期的 4 月美国原油期货 CLc1 收跌 1.79 美元，或 2.14%，报 81.68 美元。
- 较为活跃的 5 月美国原油合约 CLc2 收跌 1.46 美元，报每桶 81.27 美元。
- 布兰特合约上一交易日收于每桶 87.38 美元，创 10 月 31 日以来新高；美国原油上一交易日收于每桶 83.47 美元，创 10 月 27 日以来新高。
- 周三，美联储将利率维持在 5.25%至 5.50%的区间，但决策者表示，他们仍预计到 2024 年底将利率下调 75 个基点。
- Lipow Oil Associates 总裁 Andrew Lipow 说，美联储的利率决定在预期之内，对石油市场的影响有限。
- 美国能源信息署（EIA）称，上周原油库存意外下降，原因是出口增加，炼油厂继续增加生产活动。
- 据消息人士称，美国石油学会也报告称，上周原油和汽油库存下降，而馏分油库存上升。

全球汇市: 美联储发表声明后美元下滑，日圆从接近数十年低点反弹

- 路透纽约 3 月 20 日 - 美元周三下滑，日圆从接近数十年的低点反弹，此前美国联邦储备理事会(FED/美联储)一如预期维持利率不变，决策者仍预计今年美国将降息三次，尽管通胀依然高企。
- 美联储更新的季度经济预测显示，不包括食品和能源的个人消费支出(PCE)物价指数到年底将上涨 2.6%，而 12 月发布的预测为 2.4%
- 新的政策预估上调了美国经济的展望，政策制定者们现在认为今年的经济增长率为 2.1%，而 12 月份的预测为 1.4%，同时认为 2024 年底的失业率为 4%，而去年年底的预期为 4.1%。
- 美联储主席鲍威尔表示，即使近期通胀数据意外强劲，他对物价压力的展望也相对稳定。
- “鲍威尔试图告诉大家，短期内没有任何变化，他对通胀仍有信心，这是他在新闻发布会上传达的主要信息，”麦格理全球外汇和利率策略师 Thierry Wizman 说。
- 衡量美元兑六个主要贸易伙伴汇率的美元指数=USD 下跌了 0.34%。日圆扭转了早些时候的跌势，美元兑日圆下跌 0.18%至 151.12 日圆。
- Wizman 说，美联储的经济预测摘要传递出的信息是，无论从短期还是长期来看，美国经济都将更加强劲
- “你没有太多方法可以调和这一点，除非你说的是，通胀率会继续下降的原因是我们将看到积极的生产率趋势、积极的供应冲击。”
- 此前，就在美联储结束为期两天的政策会议前几个小时，日圆兑美元汇率跌至 151.82，创下四个月新低，而此前日本央行周二 17 年来首次加息。
- 分析师们表示，美国公债和日本公债之间的收益率差仍然很大，随着日圆接近 2022 年 10 月创下的 1 美元兑 151.94 日圆的数十年低点，日圆将继续承压。

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

- 但是，随着经济放缓和通胀持续减速，主要央行基本上都在步调一致地计划降息以刺激经济增长。
- “没有人预期日本央行会开始一个漫长的加息周期，”CIBC Capital Markets 北美外汇策略主管 Bipan Rai 说：“你最终还是会看到美国和日本之间的利率差看起来相当大。”
- 日本的低利率使日圆成为套利交易的首选融资货币，在利差交易中，交易员通常借入一种低收益货币，然后卖出并将收益投资于以高收益货币计价的资产。
- 近期美国通胀报告强于预期，导致交易商进一步降低了对美联储今年降息的押注，目前市场定价美联储年底前将降息 81 个基点，几乎是 2024 年初预期的一半。
- 欧元兑美元 EUR=上涨 0.35%，至 1.0903 美元。
- 欧洲央行总裁拉加德周三早些时候表示，欧洲央行将继续依赖数据，即使在开始放松货币政策之后，也不会承诺预先设定降息次数。

美国债市：收益率下降，因美联储坚持今年降息 75 个基点的预测

- 路透 3 月 20 日 - 美国公债收益率周三下跌，原因是美国联邦储备理事会(FED/美联储)表示，根据其最新的经济预测，今年仍将降息三次。
- “对市场来说，最大的收获是 2024 年的降息点仍为三次，而 2025 年的长期降息点有一点增加，”道明证券驻纽约的美国利率策略主管 Gennadiy Goldberg 表示。
- 交易员们之前猜测，在 1 月和 2 月消费者和生产者价格通胀率高于预期之后，美联储可能会在所谓的“点阵图”内将今年的降息预测下调至两次。
- 周三市场的一些走势使收益率短暂走高，这可能是由于原本预期美联储将发出今年减少降息次数信号的投资者回补头寸。
- “有很多投资者认为今年的降息点将仅为两次，而其中一些较为鹰派的预期已经落空，”Goldberg 说。
- 交易员们正在寻找通胀是否可能恢复放缓的进一步信号，1 月和 2 月的通胀上升至少部分归咎于季节性因素。
- 美联储主席鲍威尔在周三的新闻发布会上表示，尽管最近的数据有所变化，但通胀数据“并未真正改变整体情况，即通胀逐步下行，道路有些崎岖”。
- 与此同时，美国就业市场在整体就业岗位增加方面保持强劲，尽管 2 月份失业率的上升引发了一些人对美国就业市场正在恶化的担忧。
- 鲍威尔周三表示，“劳动力市场状况良好”，“目前我没有看到劳动力市场出现那些裂缝”。
- 指标 10 年期美债收益率 US10YT=RR 最新报 4.277%，低于美联储声明前的 4.297%左右。两年期美债收益率 US2YT=RR 从 4.677%左右降至 4.621%。
- 两年期和 10 年期美债收益率曲线 US2US10=TWEB 的倒置程度当天缩小了 5 个基点，为负 34 个基点。
- 根据芝商所(CME)的 FedWatch 工具，联邦基金利率期货交易者目前对美联储将在 6 月开始降息的可能性定价为 74%，高于周二的 59%。
- 鲍威尔周三还表示，美联储越来越接近于放缓缩减资产负债表的步伐。
- 这可能有助于提振美债市场，因为美联储让更少的到期债券从资产负债表中自然流失而不进行再投资。

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

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。