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 26 日要点

全球金市：金价上涨，交易商在等待本周通胀数据以确认降息时机

- 路透 3 月 25 日 - 黄金价格周一上涨，受美国联邦储备理事会今年降息预期的推动，尽管交易商仍在等待本周通胀数据以确认降息时机。
- 1745 GMT，现货金上涨 0.5%，至每盎司 2,174.51 美元；白银上涨 0.2%，至 24.71 美元。
- 美国期金收高 0.8%，报 2,176.4 美元。
- 美国周四将公布每周初请失业金人数，周五将公布美国核心个人消费支出(PCE)物价指数数据。由于耶稣受难日假期，市场对 PCE 数据的反应可能要到下周才能看到。
- TD Securities 大宗商品策略主管 Bart Melek 表示，由于迄今为止尚未真正参与升势的自由交易商和交易所交易基金(ETF)投资者会在降息一旦得到确认后入市，黄金在第二季度很容易触及 2,300 美元或更高水平。
- 但更强劲的经济数据可能会促使黄金回落，Melek 说。
- 美元也回吐了上周的部分涨幅，使黄金对海外买家而言更便宜。
- 在美联储重申 2024 年降息三次的观点后，黄金上周创下历史新高。
- 交易员们认为 6 月份降息的可能性为 70%，而在上周美联储 3 月份政策会议之前的该可能性为 65%。
- 降息往往会使非孳息黄金更具吸引力。
- 铂金上涨 1.1%，至 903.59 美元；钯金攀升 2.3%，至 1,008.08 美元。

金属期市：铝价升至 11 周高位，因担忧云南炼厂复工步伐和技术前景强劲

- 路透 3 月 25 日 - 铝价周一触及 11 周高点，因担心中国云南省生产恢复缓慢，加上技术前景强劲。
- 1718 GMT，伦敦金属交易所(LME)三个月期铝上涨 0.8%，报每吨 2,327 美元，此前触及 1 月 3 日以来最高 2,331 美元。
- 大宗商品经纪公司 Sucden Financial 的 Robert Montefusco 表示，在突破主要移动均线后，铝的技术前景利多。
- “有一些来自云南生产方面的催化剂。但我不会说价格已经过高，” 他补充道。
- Montefusco 提到了市场对干旱重灾区云南省铝冶炼厂恢复 50 万吨年产量步伐的担忧，因为干旱天气继续限制水电供应。
- 他补充说，总体而言，来自第一大消费国中国的基本金属需求仍不明朗，本周日将公布的中国采购经理人指数，可能会提供制造业活动方面的更多线索。
- LME 期铜尾盘微涨 0.1%，报每吨 8,871.5 美元，上周上涨 5.7%，创逾一年最大单周涨幅。
- 周一早些时候，现货铜较指标三个月期铜贴水达到每吨 113 美元，接近 2 月初触及的 113.26 美元的纪录高点，这暗示市场预期 LME 铜供应充足，这是几个月来铜市的一个典型特征。
- 其他金属方面，LME 期镍下跌 1.5%，报每吨 16,980 美元；期锌上扬 0.4%，报每吨 2,493.5 美元；期铅小跌 0.1%，报每吨 2,035 美元；期锡回落 0.5%，报每吨 27,600 美元。

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

国际油市：油价收高，因消息称俄罗斯下令减产且地缘政治紧张局势持续

- 路透休斯顿 3 月 25 日 - 油价周一收高，原因是俄罗斯政府下令限制石油产量，以及俄罗斯和乌克兰的能源基础设施遭到袭击，抵消了联合国提出的加沙停火要求。
- 布兰特原油收高 1.32 美元或 1.55%，报每桶 86.75 美元。美国原油收高 1.32 美元或 1.64%，报 81.95 美元。
- 今年以来，这两种指标原油价格稳步上涨，截至周五收盘，布兰特原油价格上涨近 11%，美国原油价格上涨约 12.5%，原因是市场预期主要经济体的利率将在夏季前下调，以及东欧和中东地区的地缘政治局势紧张。
- 三位行业消息人士周一称，俄罗斯政府已下令各公司在第二季度减少石油产量，确保它们在 6 月底前达到 900 万桶/日的产量目标，以兑现俄罗斯对 OPEC+的承诺。
- 日产证券（Nissan Securities）旗下 NS Trading 公司总裁 Hiroyuki Kikukawa 说，俄罗斯能源设施和乌克兰能源基础设施遭到袭击，加剧了市场对供应的担忧。
- 联合国安理会周一通过了一项决议，要求以色列和巴勒斯坦武装分子哈马斯立即停火，并释放所有人质，美国投了弃权票。

全球汇市：美元走低，日圆回吐日本发出干预警告后的涨幅

- 路透纽约 3 月 25 日 - 日圆周一变动不大，在日本财务省财务官警告投机者不要试图削弱日圆之后一度上涨，之后回吐了涨幅，而美元指数则从上周五触及的一个月高点回落。
- 日本财务省财务官周一表示，日圆目前的疲软并不反映基本面，呼应了最近几天多位政府官员因日圆下跌而不断强化的警告。
- “他显然是在提醒交易员警惕干预迹象，”Corpay 首席市场策略师 Karl Schamotta 说。
- 不过，日圆未能长时间保持涨势。
- 美元兑日圆纽约尾盘上涨 0.03%，报 151.47 日圆，略低于上周五触及的四个月高点 151.86 日圆。日圆汇率目前接近 30 年来的最低水平，2022 年 10 月曾达到 1 美元兑 151.94 日圆，当时是 32 年来的最弱水平。
- 交易员们正在关注 152 附近的水平，以寻找可能的干预迹象，不过 Schamotta 指出，除非波动性回升，否则政府可能不会介入，并补充说这一因素可能比汇率更重要。
- “大多数主要货币的隐含波动性确实在继续走低，因此这对利差交易来说是一个有利的环境--我们应该会继续看到投机者借入日圆和其他低收益货币，并投资于新兴市场的高收益货币，”他说：“这可能会继续给日圆带来下行压力。”
- 尽管日本央行上周将利率从负值区间上调，但日圆还是下跌。
- 离岸人民币兑美元上涨至 7.2525，受到国有银行疑似抛售美元以及中国央行制定的强劲官方指导的支撑。
- 此前，人民币汇率跌至四个月来最弱水平，报 7.2810。由于市场对进一步放松货币政策以支撑世界第二大经济体的预期不断增强，人民币一直承受着压力。
- 美元指数下跌 0.19%，报 104.23 点，上周五曾触及 104.49 点，为 2 月 16 日以来最高点。
- 美联储主席鲍威尔上周表示，尽管 1 月和 2 月的通胀率高于预期，但美联储今年仍将按计划降息。
- 然而，包括亚特兰大联储总裁博斯蒂克在内的一些美联储官员对持续的通胀和强于预期的经济数据表示担忧。博斯蒂克周五表示，他预计今年只会降息一次 25 个基点，而不是他之前预估的两次。
- 美联储决策者周一表示，他们仍相信美国通胀，尤其是住房价格上涨势头，将会回落，预计这将扶助拉低物价上涨的总体速度，但同时也承认围绕这一争论的谨慎情绪升温。
- 将于周五公布的 2 月份个人消费支出(PCE)物价指数是下一个重要的美联储政策线索。该数据公布时，包括股票和债券在内的其他市场因耶稣受难日假期休市，这可能会减少汇市交易量。

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

- 周一的数据显示，美国 2 月新建独栋住宅销售意外下降，此前抵押贷款利率在该月有所上升，但在市场上二手房长期短缺的情况下，基本趋势依然强劲。
- 欧元上涨 0.27%至 1.0834 美元。英镑 GBP=D3 升 0.29%，至 1.2635 美元。
- 瑞士央行上周成为首家降息的主要央行，英国央行总裁贝利周五对英国金融时报称，今年整体更多降息的预期并非“不合理”。此后市场对欧洲央行 0#ECBWATCH 和英国央行 0#BOEWATCH 在 6 月降息的押注大幅上升。
- 在其他地区，澳元兑美元 AUD=D3 升 0.37%，至 0.654 美元。
- 比特币 BTC=涨幅超过 6%，至 70,987.49 美元，为 3 月 15 日以来最高。该价格低于 3 月 14 日创下的 73,803.25 美元的历史高点。

美国债市：收益率上升，对美联储 2024 年三次降息的预期升温

- 路透纽约 3 月 25 日 - 美国公债收益率周一在 660 亿美元两年期公债标售后走高，市场对美国联邦储备理事会暗示今年三次降息以及其他主要央行也将放宽货币政策的押注逐渐升温。
- 瑞士央行上周降息，这是第一家下调利率的主要央行，表明随着全球经济增长放缓，政策将有所松动。英国央行也发出了鸽派倾向的信号，欧洲央行预计将在 6 月降息。
- “美联储、欧洲央行和英国央行可能都会在年中左右降息，“BTIG 董事总经理兼利率交易联席主管 Tom di Galoma 表示，他预计美联储今年将降息三次。
- 美联储决策者周一表示，他们仍相信美国通胀，尤其是住房价格上涨势头，将会回落，预计这将扶助拉低物价上涨的总体速度，但同时也承认围绕这一争论的谨慎情绪升温。
- 芝加哥联邦储备银行总裁古尔斯比(Austan Goolsbee)表示，在美联储上周召开的政策会议上，他预计今年将降息三次。
- 在那次会议上，美联储将指标隔夜拆借利率维持在 5.25%-5.5%的目标区间不变，而预估中值显示决策者预计今年降息三次。
- 通常与利率预期同步变动的两年期公债收益率上升了 3.2 个基点，至 4.632%；指标 10 年期公债收益率上升了 3.7 个基点，至 4.255%。
- 美联储主席鲍威尔“实际上淡化了 2024 年初高于趋势的通胀数据，这加强了我们 6 月份的降息预期，”BMO Capital Markets 驻纽约的美国利率策略师 Vail Hartman 表示。
- BMO 还认为 9 月和 12 月将会降息，并认为在上周的政策制定会议之后，市场正逐渐接受这一观点，尽管未来几个月的通胀数据会带来风险，Hartman 说。
- “显然，3 月、4 月和 5 月的情况将在降息辩论中占据重要地位，”他说。“现在，我们正牢牢地处于区间交易模式。”
- 市场目前预计美联储将在 12 月前降息 80 个基点，高于上周早些时候的预期，但约为今年早些时候美联储政策制定者回击即将降息的观点后联邦基金利率期货显示的预期的一半。
- 财政部两年期公债标售的得标利率为 4.595%，财政部计划在周二标售 670 亿美元的五年期债券，在周三标售 430 亿美元的七年期债券。
- 债券市场将于周四下午 2 点因复活节假期提前休市。
- 两年期和 10 年期公债收益率之间的差为负 37.9 个基点，当短债收益率高于长债时，这被视为经济衰退的预兆。自 2022 年 7 月以来，这一差距一直为负值或呈现“倒置”。
- 30 年期公债收益率上升 3.2 个基点，达到 4.424%。
- 五年期美国通胀保值债券(TIPS)的损益平衡收益率尾盘报 2.475%。
- 10 年期 TIPS 损益平衡收益率尾盘报 2.341%，表明市场认为未来十年的年均通胀率约为 2.3%。

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。