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 27 日要点

全球金市：金价攀升，因对美联储降息的预期增强

- 路透 3 月 26 日 - 金价周二攀升，因对美联储降息的预期增强，而投资者则在等待本周晚些时候将公布的数据，以了解基本通胀趋势，这将有助于判断降息的时机。
- 1801 GMT，现货金上涨 0.2%，至每盎司 2,176.59 美元，盘初一度跳涨 1.3%。
- 美国期金收高 0.04%，报 2,177.2 美元。
- RJO Futures 高级市场策略师 Bob Haberkorn 表示："临近夏季，你会看到黄金在降息预期下走高，除非美联储改变立场或宣布取消降息，但我认为他们目前不会这么做。"
- 市场关注的焦点是周五将公布的美国核心个人消费支出价格指数数据。
- Haberkorn 说："如果（PCE）数据高于预期，那么黄金可能会回调，但我预计这些跌幅会很快被收复。"
- 由于耶稣受难日假期，市场对该数据的反应可能要到下周才能看到。
- 在美联储决策者表示仍预计在 2024 年底前将利率下调 75 个基点后，黄金上周创下 2,222.39 美元的历史新高。
- 目前，交易商认为 6 月份降息的可能性为 71%。
- 现货白银跌约 1%，至 24.44 美元；铂金跌 0.1%，至 901.73 美元；钯金跌约 1.1%，至 994.35 美元。

金属期市：铜价触及近两周来最低，因需求担忧和人民币疲软

- 路透伦敦 3 月 26 日 - 铜价周二触及近两周来最低，投资者在等待金属消费大国中国的需求正在恢复的信号。
- 1715 GMT，伦敦金属交易所（LME）三个月期铜报每吨 8,867 美元，跌幅 0.1%，此前曾跌至 3 月 13 日以来最低点 8,810 美元。美国 Comex 期铜下跌 0.1%，报每磅 4.01 美元。
- 盛宝银行大宗商品策略主管 Ole Hansen 说："上周铜价遭受重创，问题是我们能否在关键支撑位 8,770 美元上方巩固。"
- LME 期铜在 3 月 18 日触及 9,164.50 美元的 11 个月高位，中国铜冶炼厂罕见达成减产协议引发了铜价上涨，此后铜价有所回落。
- 一位交易商称，一些投机者正在出清他们在铜价上涨时买入的看涨头寸。
- Hansen 说，铜价要走高，中国的需求必须反弹，冶炼厂减产必须实现，中国新年期间积累的高库存应该下降。
- 在上海期货交易所（SHFE）登记的仓库中的铜库存在经历了 2020 年以来最强劲的季节性飙升之后，上周仅略有下降。
- 上海期货交易所 5 月铜合约收跌 0.6%，报每吨 72,000 元（9,973.40 美元）。该合约盘初跌至 71,720 元，为 3 月 15 日以来最低水平。
- 亚洲交易时段铜价走软的原因是人民币兑美元汇率走低。
- 人民币贬值削弱了投资者用人民币购买美元标价商品的购买力。
- 伦敦证券交易所集团(LSEG)数据显示，周一 LME 现货铜对三个月合约贴水扩大至每吨 115.37 美元的纪录高位，表明近期供应充裕。
- 其他金属方面，LME 期铝跌 1.1%，报每吨 2,323 美元；期镍跌 1.7%，报 16,650 美元；期锌跌 2.1%，报 2,443 美元；期铅跌 0.8%，报 2,018 美元；期锡跌 0.3%，报 27,495 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：油价下跌，市场权衡俄罗斯供应困境

- 路透 3 月 26 日 - 油价周二收低，投资者对俄罗斯炼油厂近期遭乌克兰袭击后的产能损失的看法不一。
- 将于周四到期的近月布兰特原油期货收跌 0.50 美元，报每桶 86.25 美元；美国原油期货收跌 0.33 美元，或 0.4%，报 81.62 美元。
- 交投更活跃的布兰特 6 月原油期货下跌 0.33 美元，报 85.96 美元。
- 俄罗斯政府下令各产油公司在第二季度减产，以达到日产量 900 万桶的目标，从而履行对 OPEC+联盟的承诺，此后油价走低。
- 俄罗斯是全球三大石油生产国之一，也是最大的石油产品出口国之一，它还在与乌克兰最近对其炼油厂的一系列袭击作斗争，并对乌克兰的能源基础设施发动了袭击。
- 路透周二的计算显示，因乌克兰袭击而关闭的俄罗斯炼油产能已达到该国总产能的 14%。
- Ritterbusch and Associates 总裁 Jim Ritterbusch 说："汽油市场获得支撑，由于俄罗斯减少出口，全球市场汽油供应量减少，这对美国产生了影响。"
- FGE 分析师在一份报告中写道，他们预计俄罗斯炼油厂的运行将出现结构性下降，即使在今年下半年也无法恢复到 2023 年的水平。
- 与此同时，美元略微走弱为油价提供了一些支撑。对于持有其他货币的石油买家来说，美元走软通常会使油价更便宜。
- 三位 OPEC+消息人士在下周的部长会议之前告诉路透，OPEC+在 6 月份的全体部长会议之前不太可能对石油产出政策做出任何改变，预计这次会议不会提出任何政策建议。

全球汇市：美元上涨，日本财务大臣发表评论后日圆走低

- 路透纽约 3 月 26 日 - 美元周二上涨，因为交易商在等待新的催化剂来提供美国联邦储备理事会(FED/美联储)政策的线索，而日圆则在日本财务大臣表示不排除采取任何措施应对汇率疲软之后下滑。
- 投资者纠结的是，如果通胀居高不下，经济增长保持强劲，美联储是否会像目前预期的那样在今年降息三次。
- 周二的数据显示，2 月份美国耐用品订单的增幅超过预期，同时由于第一季度的经济增长前景依然乐观，企业的设备支出显示出暂时的复苏迹象，美元指数随之小幅反弹。
- "市场正在极力寻找美国经济出现裂痕的迹象，而这些迹象很难找到，耐用品订单数据今天再次说明了这一点，"多伦多 ForexLive 首席货币分析师 Adam Button 说："这是一个真正的观望市场。"
- 周五公布的个人消费支出(PCE)物价指数是本周的主要经济催化剂。美国 2 月份核心 PCE 物价指数预计将上升 0.3%，这将使增长年率保持在 2.8%。
- 不过，由于美国股市和公债市场因耶稣受难日假期休市，周五的交易量可能会比较清淡。
- 美元指数上涨 0.06%至 104.28，欧元下跌 0.05% 至 1.0831 美元。
- 美元本周可能会受到月末和季末投资组合再平衡的一些压力。
- 日圆兑美元下跌 0.09%，至 151.52 日圆，扭转了早些时候的涨势，日本官员继续进行口头干预。尽管日本央行结束了长达八年的负利率政策，但日圆在过去一周仍走软。
- 交易员们继续关注日本与世界其他国家，尤其是美国之间仍然存在的明显利差。如果兑美元跌破 2022 年 10 月触及的 151.94，日圆将跌至 1990 年以来最弱水准。
- 2022 年，日本当局干预汇市以支撑日圆。
- 日本财务大臣铃木俊一周二表示"不乐见汇率迅速波动"。此前，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。

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

- “美元/日圆停留在 151.50 这一水平附近。人们想做多美元兑日圆，因为利差收益，但如果升至 152 或 153，他们可能会受到货币当局的惩罚，所以他们不想尝试，”野村货币策略师 Yusuke Miyairi 说。
- 套利交易是指投资者借入低收益货币，投资于高收益货币。
- 人民币自上周五突然大跌以来也一直受到交易商的关注。离岸人民币兑美元小涨至 7.248，尽管中国央行人民币中间价强于预期。
- 在加密货币方面，比特币下跌 1.28% 至 70,078.01 美元，低于 3 月 14 日创下的 73,803.25 美元的历史高点。

美国债市：收益率回落，临近月末市场对 670 亿美元五年期公债标售需求强劲

- 路透纽约 3 月 26 日 - 美国公债收益率周二小幅回落，临近月末，市场对 670 亿美元五年期公债标售的需求强劲，市场正在等待本周晚些时候公布的关键通胀数据，以判断美联储何时可能开始降息。
- 公债收益率稍早小涨，之前美国商务部的一份报告显示，2 月耐久财订单反弹，这是美国经济韧性的又一迹象，这提振了第一季度增长前景。
- 该报告表明，美国制造业现在可能正在重新站稳脚跟，此前在美联储激进收紧货币政策以抑制通胀之后，该行业一度陷入困境。
- 财政部标售 670 亿美元五年期公债的得标利率为 4.235%，比投标截止时的二级市场同年期公债收益率低约 0.7 个基点。
- 富瑞高级经济学家 Tom Simons 说：“我们即将迎来月末，周五又是假期，这可能令部分买盘加速，也可能刺激了更多的标售买盘，而不是试图在稍后寻找一些有价值的投资。”
- 通常与利率预期同步变动的两年期公债收益率上涨 1.4 个基点，报 4.601%，低于盘中高点 4.618%。
- 10 年期公债收益率下跌 1.1 个基点，报 4.242%，稍早曾触及 4.273%。
- 市场目前正在等待将于周五公布的个人消费支出(PCE)物价指数，以了解美联储是否会在 6 月开始降息，根据芝商所的 FedWatch 工具，目前美联储在 6 月降息的可能性为 70%。
- 他说：“我不认为我们更接近于知道他们何时会有所行动，我也不认为美联储一定更接近于知道他们何时会有所行动。”
- 道明证券美国利率策略主管 Gennadiy Goldberg 说，如此强烈的关注表明，市场仍在等待通胀放缓的明确迹象。
- “这就是收益率走势波动的原因。交易员正在关注每一个数据点，无论它是否关键，以试图评估利率的下一步走向，”他说。
- 财政部定于周三标售 430 亿美元七年期公债。
- 市场预计美联储今年将降息 78 个基点，即进行三次 25 个基点多一点的降息。这还不到今年早些时候市场预期的一半，但目前与美联储的预测一致。
- 不过，美联储决策者已经上调了他们对长期联邦基金利率的预期，市场最终需要考虑到这一点。
- “过去的研究和美联储的目标表明，2.5%是联邦基金利率合适的水平，” SLC Management 驻波士顿的策略和资产配置董事总经理 Dec Mullarkey 说。
- “但美国持续财政赤字持续以及金融条件似乎对美联储利率不那么敏感，这促使我们重新考虑。各种研究表明，3%-3.5%之间的某个水平可能是更好的目标，”他说。
- 两年期和 10 年期公债收益率差缩小至负 36.2 个基点，自 2022 年 7 月以来，这一差距一直为负值或“倒挂”。当短期公债收益率高于长债时，被视为经济衰退的预兆。
- 30 年期公债收益率下跌 2.2 个基点，至 4.404%。
- 五年期美国通胀保值公债(TIPS)损益平衡收益率尾盘报 2.452%。
- 10 年期 TIPS 损益平衡收益率尾盘报 2.327%，表明市场认为未来 10 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。