

# 每日市场研报

2024年2月8日星期四



## 瑞達國際股份

Rui Da International Finance Company



## 市场综述

---

### 消息回顾

- ➔ 【美国财长耶伦表示，许多小型银行存在商业房地产集中风险；美国预算无需平衡即可保持财政可持续路径；为保持财政可持续路径，减少赤字至关重要。】
- ➔ 【美联储柯林斯表示，需要更多证据才会考虑降息，今年晚些时候放松政策可能会是合适的；通胀持续超过 2% 的风险已经消退。】
- ➔ 【纽约联储副主席雷马奇表示，资产负债表缩减正在顺利进行，美联储不太可能回归到疫情前的资产负债表规模；储备水平仍保持充裕，美联储逆回购规模降至零是可能的，美联储密切关注货币市场状况。】
- ➔ 【美国国会预算办公室表示，预计美国 2024 财年赤字为 1.507 万亿美元，较 2023 财年的 1.695 万亿美元赤字有所下降；预计美国 2025-2034 财年的累计赤字为 20.016 万亿美元，而此前预计的 2024-2033 财年赤字为 20.314 万亿美元；预计美国 2024 年核心 PCE 为 2.4%，2025 年为 2.3%，（2023 年为 3.2%）；预计美国 2024 财年赤字占 GDP 的比例为 5.3%，到 2034 财年将升至 6.2%。】
- ➔ 【美国 2023 年 12 月贸易帐逆差 622 亿美元，预期逆差 622 亿美元，前值逆差 632 亿美元。出口 2582 亿美元，前值 2537 亿美元；进口 3204 亿美元，前值 3169 亿美元。】

### ➔ 今日关注

## 市场综述

---

- 07:50 日本 12 月贸易帐
- 09:30 中国 1 月 CPI 年率
- 21:30 美国至 2 月 3 日当周初请失业金人数
- 21:30 美联储巴尔金接受彭博电视台的采访
- 23:00 美国 12 月批发销售月率
- 23:30 美国至 2 月 2 日当周 EIA 天然气库存

截至 2 月 8 日（周四），**美国三大股指全线收涨**，道指涨 0.4%报 38677.36 点，标普 500 指数涨 0.82%报 4995.06 点，均再创

## 市场综述

历史收盘新高，纳指涨 0.95% 报 15756.64 点。国际金属期货普遍收跌，LME 期铜跌 1.12% 报 8308 美元/吨，COMEX 黄金期货跌 0.02% 报 2050.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.81% 报 22.295 美元/盎司。ICE3 月原糖期货合约收盘涨 1.36%，结算价 23.88 美分/磅。ICE3 月期棉涨 1.1%，结算价报 88.47 美分/磅。

图表 1 全球股指收盘走势图

### ➔ 欧元/美元

截至周四美元指数跌 0.12% 报 104.05，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨 0.16% 报 1.0772，英镑兑美元涨 0.23% 报 1.2625，澳元兑美元跌 0.05% 报 0.6520，美元兑日元涨 0.16% 报 148.19。美国国会预算办公室表示，预计美国 2024 财年赤字为 1.507 万亿美元，较 2023 财年的 1.695 万亿美元赤字有所下降；预计美国 2025-2034 财年的累计赤字为 20.016 万亿美元，而此前预计的 2024-2033 财年赤字为 20.314 万亿美元，整体赤字预算下降或暗示发债总量降低，整体或减少市场对美债供应预期，整体利多美债。纽约联储副主席雷马奇表示，资产负债表缩减正在顺利进行，美联储不太可能回归到疫情前的资产负债表规模；储备水平仍保持充裕，美联储逆回购规模降至零是可能的，美联储密切关注货币市场状况。美联储柯林斯表示，需要更多证据才会考虑降息，今年晚些时候放松政策可能会是合适的；通胀持续超过 2% 的风险已经消退。两位美联储官员发言基调相对偏鹰，整体或延后市场对降息节点的预期。往后看，短期内美国经济仍旧保持韧性，市场或持续对利率重新定价，整体利率曲线上移或给予美元指数一定支撑。



图表 2 欧元兑美元主力合约走势图

## 市场综述

### 全球商品

#### → 铜

隔夜美元指数震荡走弱，交投于 104.05。美债收益率短暂下跌后反弹，基准 10 年期美债收益率一度回到 4.10% 下方，但很快重上 4.10%；对利率敏感的两年期美债收益率盘中重上 4.40%。

库存方面：截至 2 月 7 日，LME 铜库存为 137850 吨，环比-950 吨。2 月 2 日当周，上海期货交易所阴极铜库存为 68777 吨，周环比+18245 吨。

外盘持仓方面：根据 CFTC 公布的最新数据显示，截止至 1 月 30 日当周，非商业多头持仓 71100 手，空头为 79698 手，净空持仓为 8598 手，较上周净空减少 21325 手。

隔夜 COMEX 铜震荡走弱，其中 2403 合约报收 3.736 美元/磅，涨跌幅-1.19%。国际方面，美联储“鹰派”卡什卡利：若条件合适，我们可以相当缓慢地下调政策利率，今年降息 2-3 次似乎是合适的；纽约联储副主席雷马奇：不太可能回归到疫情前的资产负债表规模；巴尔金：支持在决定降息时机方面保持耐心；库格勒：关注商业地产风险，今年晚些时候降息可能是合适的；柯林斯：可能在今年晚些时候降息。美联储官员态度整体偏鹰，打压降息预期。国内方面，发改委：下达 2023 年增发国债第三批项目清单，共涉及项目 2800 多个，安排国债资金近 2000 亿元。2023 年 1 万亿元增发国债项目全部下达完毕。下一步将会同有关部门督促加快推动项目开工建设，加快资金拨付使用，加快形成实物工作量，及早发挥国债资金效益。基本上，TC 价格持续走低，矿端供给偏紧，现货供给方面 12 月表观消费较 11 月小幅下滑。需求方面，国内宏观预期向好，实际需求在淡季仍较弱，期待后续逐步回暖。库存方面，国内库存仍保持低水位运行，受假期影响库存积累明显。LME 库存去化较明显，海外需求逐步转好。操作上，建议 COMEX 铜 2403 合约轻仓逢低短多交易，注意交易节奏及风险控制。

## 市场综述



图表5COMEX铜日线走势图

### 黄金

消息面：美国国会预算办公室表示，预计美国 2024 财年赤字为 1.507 万亿美元，较 2023 财年的 1.695 万亿美元赤字有所下降；预计美国 2025-2034 财年的累计赤字为 20.016 万亿美元，而此前预计的 2024-2033 财年赤字为 20.314 万亿美元，整体赤字预算下降或暗示发债总量降低，整体或减少市场对美债供应预期，整体利多美债。纽约联储副主席雷马奇表示，资产负债表缩减正在顺利进行，美联储不太可能回归到疫情前的资产负债表规模；储备水平仍保持充裕，美联储逆回购规模降至零是可能的，美联储密切关注货币市场状况。美联储柯林斯表示，需要更多证据才会考虑降息，今年晚些时候放松政策可能会是合适的；通胀持续超过 2% 的风险已经消退。两位美联储官员发言基调相对偏鹰，整体或延后市场对降息节点的预期。

外盘持仓方面：截至 2 月 7 日，SPDR Gold Trust 黄金 ETF 持仓量为 847.69 吨，较上一交易日持平。

往后看，短期内美国经济仍旧保持韧性，市场或持续对利率重新定价，整体利率曲线上移或给予美债收益率及美元指数一定支撑，贵金属价格或相对承压，但短期内美国银行风险再次暴露，市场避险情绪或小幅提升。操作上建议，日内观望为主，请投资者注意风险控制。

## 市场综述



图表6COMEX黄金日线走势图

### ➔ 原油

周四夜间，美国和英国战机、舰艇和潜艇对也门发动了数十次空袭，以报复自10月份以来胡塞武装对驶往以色列的红海船只的多次打击。此举令人担忧巴以冲突将扩散到更多地区，并可能扰乱中东地区原油供应。

伊朗周四扣押了一艘在海峡以南运往土耳其的装载伊拉克原油的油轮，以报复此前美国没收这艘油轮以及转载的原油。市场人士关注伊朗是否会直接卷入冲突，并且影响到位于阿拉伯半岛对面、阿曼和伊朗之间的重要航运通道霍尔木兹海峡。MST Marquee的能源分析师萨尔卡沃尼克表示，如果霍尔木兹海峡的大部分航运停止，其影响将是1970年代油价冲击的三倍，因为供应链和库存水平已经很脆弱。荷兰国际集团分析师表示，每天有超过2000万桶原油通过霍尔木兹海峡，相当于全球消费量的20%左右。

美国总统拜登则表示，美国和英国对也门的“有针对性的打击”在发出一个明确的信息，即美国及其伙伴不会容忍对其人员的袭击或允许敌方危及航行自由。

胡塞武装表示打击红海船的目的在于制止以色列在加沙地带对平民造成的人道主义灾难，允许人道主义援助畅通进入加沙。从周四起，南非根据《种族灭绝公约》在联合国国际法院就以色列在加沙实施种族灭绝提起诉讼。

周五美元汇率走强，华尔街股市下跌，反映出投资者风险偏好减弱。

纽约商品期货交易所（NYMEX）的西德克萨斯中质原油（WTI）2月合约较上一交易日上涨0.66美元或0.92%，报收72.68美元/桶，短期呈现宽幅震荡走势。支撑位：70；压力位：75.2。

## 市场综述



### ➔ ICE 原糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三收高，因市场担心全球产出前景。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收盘收涨0.32美分或1.36%，结算价每磅23.88美分。操作上，建议3月 ICE 原糖短期暂且观望。



图表8 ICE原糖期货主力合约日走势图及支撑位、阻力位

### ➔ ICE 棉花

洲际交易所 (ICE) 棉花期货周三上涨，触及四个月新高，受美元下跌支撑，且焦点转向美国农业部供需报告。交投最活跃的ICE 3月期棉收涨0.93美分或



## 市场综述

1.10%，结算价报 88.47 美分/磅。操作上，建议 3 月 ICE 期棉短期暂且观望为宜



图表 9ICE 棉花期货主力合约日走势图及支撑位、阻力位

## 市场综述

---

### 免责声明

此报告由瑞达国际所编制。本报告采用之资料及意见均相信可靠及准确，但本公司并不对各分析或有关资料之可靠性及准确性作出全面性保证。本报告只供客户或读者作参考之用，客户或读者不应完全依靠本报告内容作为投资准则。

本报告之资料及意见如有任何更改，恕不另行通知。本报告并非及并无意图构成任何作价或招揽进行买卖本报告提及的商品。本公司不会对任何因依靠本报告作出任何买卖而引致之任何损失承担任何责任。



24 小时客服电话：00852-25342000/86-13603059885

24 小时传真电话：00852-25632368

客服邮箱：[cs@ruida-int.com](mailto:cs@ruida-int.com)

客服 QQ：203195058/2938472186

网址：[www.ruida-int.com](http://www.ruida-int.com)

地址：香港湾仔菲林明道 8 号大同大厦 17 楼 05-06 室