

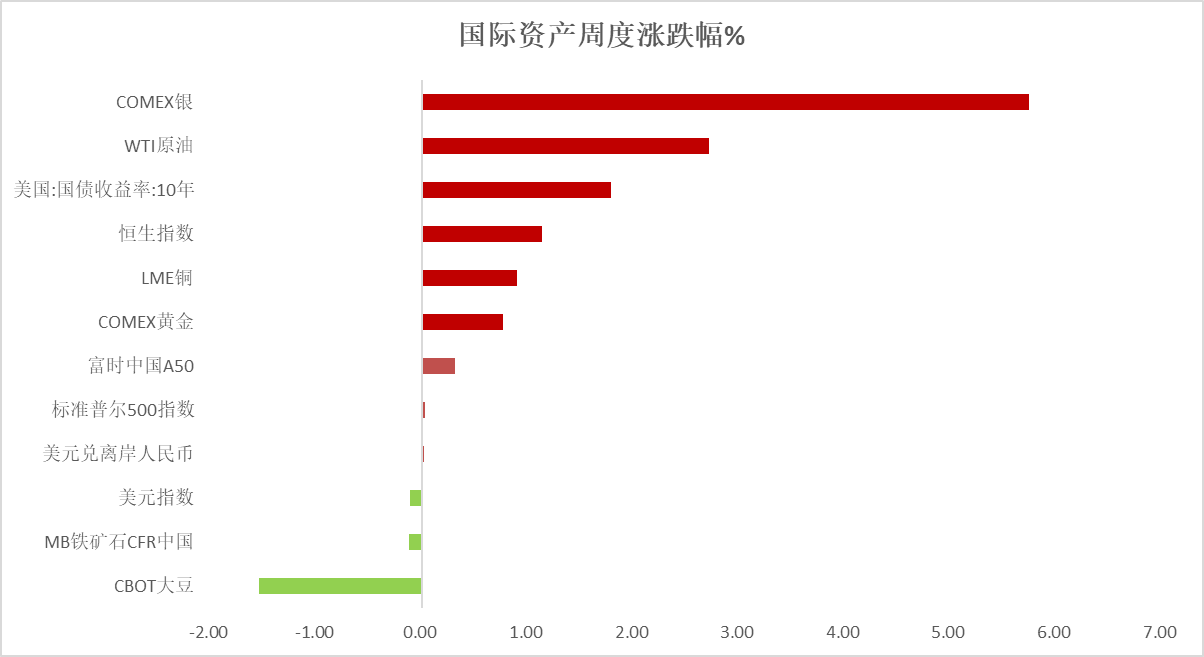
**周度市场报告**

**2024年6月3日** 

市场综述

上周富时中国A50指数周涨0.31%，标准普尔500指数周涨0.02%。美元兑离岸人民币周涨0.02%。LME铜周度涨0.9%，COMEX黄金周涨0.76%，COMEX白银周涨5.75%。WTI原油周涨2.71%。7月ICE原糖期货周跌0.7%，7月ICE棉周跌5.3%，MB铁矿石周跌0.12%。

图表1：全球商品涨跌幅



资料来源：公开资料整理，瑞达国际

 **周度事件汇总**

【欧洲央行首席经济学家连恩表示，欧洲央行准备开始降低利率，今年需要将利率维持在限制性范围内，以确保通胀持续缓解。欧洲央行管委雷恩表示，6月份开始降息的时机已经成熟。欧洲央行管委维勒鲁瓦称，不应排除7月第二次降息的可能性。】

【日本央行行长植田和男称，将谨慎采取行动将通胀预期锚定在2%。日本央行副行长内田真一称，虽然将通胀水平稳定在2%仍面临很大挑战，但抗通缩之战即将结束。】

【明尼阿波利斯联储主席卡什卡利指出，美联储没有理由急于降息，政策制定者应该花时间监测通胀是否放缓到足以保证降息的程度。】

【美联储理事鲍曼表示，她支持先等待一段时间再开始放缓缩减资产负债表，或者采取比本月早些时候宣布的更温和的放慢缩表进程。】

【欧洲央行执委施纳贝尔表示，非危机时期慎用量化宽松政策，因为其成本可能比其他工具更为明显。】

【美联储发布的经济状况“褐皮书”显示，全美的经济活动从4月初至5月中旬持续扩张，大多数地区报告经济活动略有增长，两个地区报告经济活动没有变化。劳动力市场总体而言，就业率小幅上升，八个地区报告就业率微增至适中，其余四个地区报告就业率没有变化。物价方面温和上涨。】

【日本央行审议委员安达诚司表示，日元疲软可能会刺激价格上涨，促使日本央行考虑比预期更早再次加息。】

【美联储“鹰派票委”博斯蒂克表示，预计新冠疫情期间出现的“爆炸性”价格压力将在明年恢复到正常水平。他认为今年第四季度，美联储可能会真正考虑并准备降息。】

【美联储威廉姆斯：最近在降低通胀方面进展不足；有充分证据表明货币政策具有限制性；2024年PCE通胀将放缓至2.5%，2025年将接近2%；货币政策设置良好，推动美联储目标的达成；正在收到的数据表明经济增速放缓，但保持稳健；预计通胀将在2024年下半年恢复放缓；预计年底失业率将达到4%；预计今年经济增速为2%-2.5%。】

【欧佩克+正式同意将“自愿减产措施”延长至2024年底，将“集体性减产措施”延长至2025年结束。不过主要成员国将在2024年10月份开始缩减自愿减产规模。欧佩克+声明显示，欧佩克+将在2025年实现3972.5万桶/日的产量。欧佩克+同意将阿联酋2025年的产量配额从现在的290万桶/日提高到351.9万桶/日。沙特能源部长表示，可以在必要时暂停、或逆转（石油减产）进程。】

【美国4月核心PCE物价指数环比上升0.2%，为2023年12月以来新低，预估为0.3%，前值为0.3%；美国4月核心PCE物价指数同比上升2.8%，预估为2.8%，前值为2.8%。美国PCE数据公布后，利率互换市场定价保持稳定，预计2024年美联储至少有一次降息。】

【澳大利亚证券和投资委员会（ASIC）正在研究资本从公开市场转向私募股权的影响。ASIC主席Joe Longo表示，该监管机构对IPO的减少感到担忧，并正在考虑私募市场加速增长的影响。】

【韩国反垄断监管机构表示，已决定对12家韩国企业处以总计104.6亿韩元（约合人民币5500万元）的罚款，原因是这些企业串通操纵三星SDS公司一种半导体监控系统的投标价格。】

【麦肯锡日前发布报告，人工智能将为劳动力市场带来重大变化。报告预计，到2030年，德国将有约300万个职位受人工智能影响，占总就业人数的7%。其中，办公室行政管理类职位受影响最大，这类职位变动占所有受人工智能影响工作的54%。】

 **周度品种观点**

|  |  |
| --- | --- |
| **品种** | **观点** |
| **富时中国A50** | 截至5月31日，富时中国A50指数周跌0.87%至12452.30点；新交所富时A50期指主力合约周跌1.45%至12362点。近期对地缘局势担忧叠加对高频经济数据所反映的需求不振与对政策效果存有疑虑，A股市场预期波动放大。后续需要关注的重点有，地产政策转向的效果及后续进一步的政策应对有待验证，关注三中全会各项改革方针的推出，以及海内外地缘政治环境对市场风险偏好的影响。策略上，短线观望为主。 |
| **S&P500** | 截至6月1日，标普500指数周跌0.51%至5277.51点；迷你标普500主力合约周跌0.40%至5299.25点。美股周五收盘涨跌不一。三大股指在5月份均上涨超过2%，但在本周均录得跌幅。美国4月核心PCE物价指数环比上涨0.2%，显示美国基本通胀的指标在4月有所放缓。美国第一季度GDP低于预期，令市场担忧经济增长放缓。本周市场聚焦周五的4月PCE通胀数据。策略上，短线逢低做多为主。 |
| **铁矿石** | 上周铁矿石期价承压下行。澳巴铁矿石发运量增加，而到港量减少，但供应仍相对宽松。贸易商交投情绪较低，钢厂普遍按需采购。另外，关于国务院印发《2024—2025年节能降碳 行动方案》，要求2024年继续实施粗钢产量调控，钢厂限产预期对铁矿石现货需求将产生抑制，叠加港口库存继续增加，矿价向下扩大跌幅。后市展望：供应端，国内铁矿石港口库存保持宽松，港口库存连续三周增加，目前库存量再度逼近1.5亿吨，高于去年同期2107万吨。需求端，钢厂高炉开工率及产能利用率相对平稳，247家钢厂日均铁水产量维持在 236万吨附近，铁矿石现货需求稳定。整体上，政策面影响利好钢材，钢价回调空间或相对有限，而铁矿石供应维持宽松。因此，多空因素交织，铁矿石期价或陷入区间弱势整理。 |
| **LME铜** | 国际方面，美国4月核心PCE物价指数月率录得0.2%，为2023年12月以来新低。美国5月芝加哥PMI录得35.4，为2020年5月以来新低。市场目前预计2024年美联储至少有一次降息。国内方面，工信部部长金壮龙要求，推动5G、智能网联汽车、新能源、低空经济等新兴产业健康有序发展。前瞻布局未来产业，加强前沿技术研发和应用推广，打造标志性产品。美元美债方面，美国4月核心PCE物价指数月率创2023年12月以来新低 ，美元指数走弱，并录得2024年首次月线下跌，最终收跌0.11%，报104.63。美债收益率震荡下行，10年期美债收益率最终收报4.5020%。对美联储政策利率最敏感的2年期美债收益率最终收报4.8810%。 库存方面，截止5月24日，LME总库存为112675吨，较上周环比+2650吨；COMEX总库为18863短吨，较上周环比-8短吨；SHFE库存为300964吨，较上周环比+9944吨。海外库存小幅增长，国内大幅累库。交易方面，隔夜COMEX铜主力合约探底回升，涨跌幅-0.67%，报收4.628。CFTC非商业多头持仓为153739张，空头持仓为88217张，净持仓为+ 65522张，环比上周-6172张。多头持仓在快速增仓后，有所减仓。**操作建议，轻仓震荡交易，仅供参考。** |
| **CBOT大豆** | 阿根廷大豆收割接近尾声，南美大豆集中上市，给市场一定的压力，也冲击美豆的市场。美豆出口受限，加上新一季大豆的播种目前还算正常，美豆新作的增产预期较强，也限制美豆的价格。目前美豆缺乏上行的动力，偏弱运行为主。 |
| **原油** | 美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至5月24日当周美国商业原油库存减少415.6万桶至4.547亿桶，预期下降190万桶；库欣原油库存减少176.6万桶至3455.4万桶；汽油库存增加202.2万桶，精炼油库存增加254.4万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加49万桶至3.69亿桶。美国炼厂加工总量平均每天1708.3万桶，比前一周增加60.1万桶；炼油厂开工率94.3%，比前一周增长2.6个百分点。上周美国原油进口量平均每天676.9万桶，比前一周增长10.6万桶，美国原油出口量日均422.5万桶，比前周每日出口量减少50.5万桶，比去年同期日均出口量减少69.0万桶。美国一季度GDP修正值增幅低于预期，而美联储官员言论较为鹰派，美元指数区间整理。欧佩克联盟部长级会议将于6月2日举行，市场预计将自愿额外减产措施延长至三季度。以色列对加沙拉法地区发动袭击，胡赛武装袭击红海货轮，中东地缘局势仍较动荡；美国炼厂开工继续提升，EIA原油库存下降，但汽油库存意外增加令市场担忧夏季需求。整体上，美联储高利率政策抑制市场预期，市场聚焦欧佩克产量政策及需求前景，短线原油期价呈现宽幅震荡走势。纽约商品期货交易所（NYMEX）的西德克萨斯中质原油（WTI）7月合约周度支撑位：76；压力位：80.6。 |
| **ICE原糖** | 本周美糖7月合约期价下跌，周度跌幅约0.70%。由于巴西糖产量低于预期，跌幅有所放缓。据巴西蔗糖工业协会Unica称，5月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4475万吨，较上年同期同比增0.43%，略低于市场预期；已产糖257万吨，较上年同期增长0.97%。甘蔗分配到糖的比例为48.27%，5月上半月巴西产糖量低于预期，同比去年微增，由于甘蔗制糖比例低于预期。不过巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至5月29日当周巴西港口等待装运食糖的船只数量为96艘，此前一周为82艘。港口等待装运的食糖数量为411.96万吨，此前一周为350.24万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量小幅增加，运输进度有所放缓。 |
| **ICE棉花** | 本周美棉7月合约价格下跌，周度跌幅约5.3%。由于美棉主产区迎来降雨，利于作物生长，加之更广泛的金融市场偏空情绪施压。产区作物生长良好，供应端前景乐观，施压棉市，不过周度出口销售有所好转，将限制棉价下跌。美国农业部(USDA)的作物生长报告中公布称，截至5月26日当周，美国棉花优良率为60%，上年同期为48%。不过出口销售好转。据美国农业部发布的美棉出口周报数据显示，截至5月23日当周美国2023/24年度陆地棉净签约50485（含签约52662吨，取消前期签约2177吨），较前一周增加10%，较近四周平均增加25%。装运陆地棉39054吨，较前一周减少16%，较近四周平均减少21%。 |
| **美元指数** | 截至周一美元指数跌0.11%报104.6318，非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨0.06%报1.0848，英镑兑美元跌0.02%报1.274，澳元兑美元涨0.14%报0.6653，美元兑日元涨0.41%报157.3305。美国4月核心PCE同比上涨2.8%，较前值及预期持平，而消费支出意外下滑。整体指标反映通胀回落符合市场预期，年内利率预期稍有回落。非美国家方面，欧元区通胀在年内首次反弹，市场下调欧洲央行于6月降息预期，整体利率预期有所抬升。往后看，短期内通胀及就业数据仍有一定概率反复，通胀反弹造成利率预期回升或使美债收益率及美元指数得到一定支撑。 |
| **贵金属** | 近期巴以冲突暂未显著升级，市场避险情绪相较平淡。美国4月核心PCE环比上涨0.2%，略低于预期和前值0.3%，创年内新低。美国4月核心PCE同比上涨2.8%，较前值及预期持平，而消费支出意外下滑。整体指标反映通胀回落符合市场预期，年内利率预期稍有回落。非美国家方面，欧元区通胀在年内首次反弹，市场下调欧洲央行于6月降息预期，整体利率预期有所抬升。往后看，短期内通胀及就业数据仍有一定概率反复，通胀反弹造成利率预期回升或使贵金属价格相对承压。操作上建议，日内轻仓做空，请投资者注意风险控制。 |

 **周度品种图表**

|  |
| --- |
| 图2：美国CPI  图1 ：交易所库存 |
| 图4：白银走势图  图3：中国GDP同比 |
| QQ截图20240603085729 QQ截图20240603085622  图6：ICE原糖期货主力合约走势图图  图5：ICE棉花期货主力合约日走势图 |
| D:\Users\xuzhe\My Document\WeChat Files\wxid_4gpo63z1mjeh11\FileStorage\Temp\53addae9a2614215f17032de6f2b20a.png  图7：本期国内进口铁矿石港口库存  图8：大豆走势图 |
| 图9：美国商业原油库存  图10：美国炼厂产能增加 |

资料源：公开资料整理，瑞达

 **下周热点日程**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **时间** | | **数据/事件** |
| **2024/6/3** | **07:00** | 澳大利亚制造业PMI |
| **2024/6/3** | **09:45** | 中国5月财新制造业PMI |
| **2024/6/3** | **15:50** | 法国5月制造业PMI终值 |
| **2024/6/3** | **15:55** | 德国5月制造业PMI终值 |
| **2024/6/3** | **16:00** | 欧元区5月制造业PMI终值 |
| **2024/6/3** | **16:30** | 英国5月制造业PMI |
| **2024/6/3** | **21:45** | 美国5月标普全球制造业PMI终值 |
| **2024/6/3** | **22:00** | 美国5月ISM制造业PMI |
| **2024/6/4** | **07:01** | 英国5月BRC同店零售销售年率  英国5月BRC总体零售销售年率 |
| **2024/6/4** | **09:30** | 澳大利亚第一季度经常帐(亿澳元) |
| **2024/6/4** | **14:30** | 瑞士5月CPI月率 |
| **2024/6/4** | **15:55** | 德国5月季调后失业人数(万人)  德国5月季调后失业率 |
| **2024/6/4** | **22:00** | 美国4月JOLTs职位空缺(万人)  美国4月工厂订单月率 |
| **2024/6/5** | **04:30** | 美国至5月31日当周API原油库存(万桶) |
| **2024/6/5** | **09:30** | 澳大利亚第一季度GDP年率 |
| **2024/6/5** | **09:45** | 中国5月财新服务业PMI |
| **2024/6/5** | **14:45** | 法国4月工业产出月率 |
| **2024/6/5** | **15:50** | 法国5月服务业PMI终值 |
| **2024/6/5** | **15:55** | 德国5月服务业PMI终值 |
| **2024/6/5** | **16:00** | 欧元区5月服务业PMI终值 |
| **2024/6/5** | **16:30** | 英国5月服务业PMI |
| **2024/6/5** | **17:00** | 欧元区4月PPI月率 |
| **2024/6/5** | **20:15** | 美国5月ADP就业人数(万人) |
| **2024/6/5** | **21:45** | 加拿大至6月5日央行利率决定 |
| **2024/6/5** | **22:30** | 美国至5月31日当周EIA原油库存(万桶) |
| **2024/6/6** | **17:00** | 欧元区4月零售销售月率 |
| **2024/6/6** | **19:30** | 美国5月挑战者企业裁员人数(万人) |
| **2024/6/6** | **20:15** | 欧元区至6月6日欧洲央行主要再融资利率 |
| **2024/6/6** | **20:30** | 美国至6月1日当周初请失业金人数(万人) |
| **2024/6/7** | **10:00** | 中国5月贸易帐(亿元) |
| **2024/6/7** | **17:00** | 欧元区第一季度GDP年率终值  欧元区第一季度季调后就业人数季率 |
| **2024/6/7** | **20:30** | 美国5月失业率  美国5月季调后非农就业人口(万人) |
| **2024/6/7** | **22:00** | 美国4月批发销售月率 |

△ 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

客服QQ： 203195058/2938472186

网址：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