

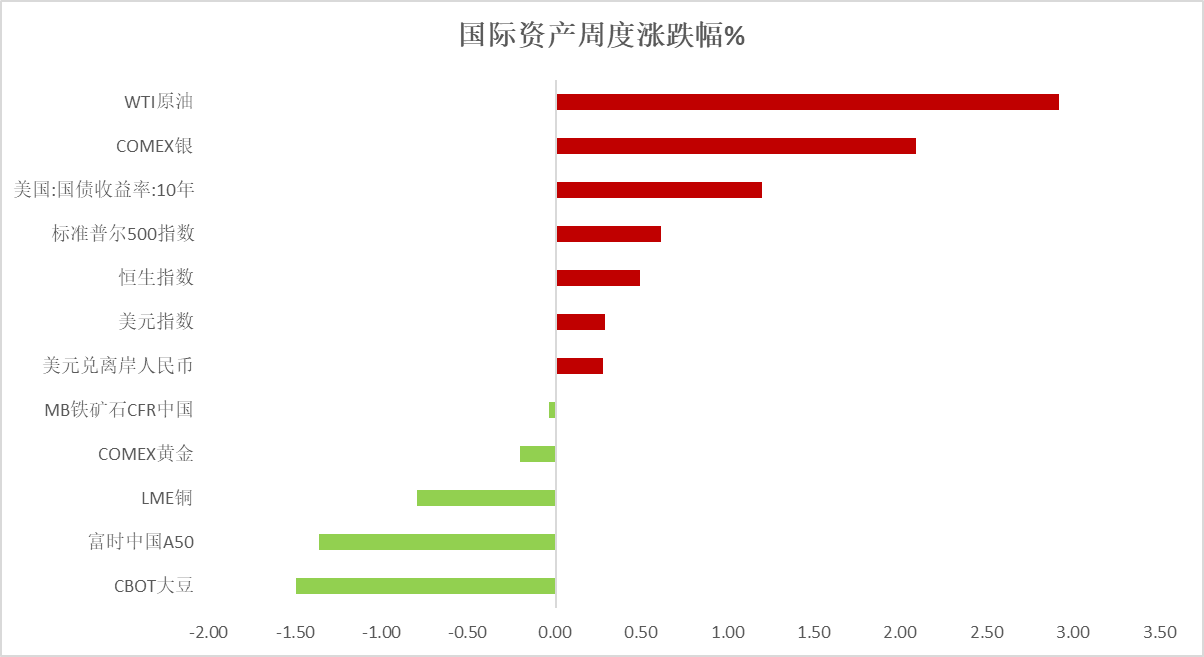
**周度市场报告**

**2024年6月24日** 

市场综述

上周富时中国A50指数周跌1.38%，标准普尔500指数周涨0.61%。美元兑离岸人民币周涨0.2682%。LME铜周度跌0.81%，COMEX黄金周跌0.21%，COMEX白银周涨2.08%。WTI原油周涨2.91%。7月ICE原糖期货周跌1.86%，7月ICE棉周涨0.12%，MB铁矿石周跌0.04%。

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**

【美联储哈克：2024年可能会有两次或零次降息，尽管存在不确定性；最新的CPI数据非常受欢迎，希望看到更多的数据；基于前景24年一次降息是合适的。】

【欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行密切关注市场正常运行，将继续关注市场，当务之急是将通胀率降至2%。】

【欧洲央行首席经济学家连恩表示，目标是通胀在中期达到2%，明年成本压力将受到抑制，经济开始从停滞中复苏，将看到通货膨胀出现波动。】

【欧洲央行管委Vujcic指出，如果欧洲央行要在9月降息，那么通胀必须有所改善；7月始终是选择之一，但9月将获得更多数据。】

【消息人士表示，欧洲央行决策者没有讨论紧急购买法国国债的计划，仍认为应由法国政界人士安抚因极右翼政府前景而恐慌的投资者。】

【圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，美联储降息条件需几个月，更有可能是几个季度才能形成。这是他在接替布拉德任地方联储主席以来首次就货币政策发表公开评论。穆萨莱姆也没有排除在通胀率“大幅”超过2%或通胀率重新加速的情况下再次加息的可能性，但他强调这不是他的基本假设。】

【美联储理事库格勒表示，今年晚些时候降息可能是合适的；受到整体通胀进展、轨迹的鼓舞；经济形势正朝着正确的方向发展。】

【美国国会预算办公室（CBO）将2024年美国预算赤字预估从1.5万亿美元上调至1.9万亿美元；预测美国2025-2034财政赤字将达到22.083万亿美元，比二月预测增加2.067万亿美元；上调美国2024年的经济增长和通胀预测。】

【加拿大央行：尽管委员们认识到通胀进展可能停滞的风险，但他们一致认为指标显示已经取得足够进展，值得降息；委员们考虑等到7月份再降息，核心CPI连续4个月走低，这为6月降息提供了理由。委员一致认为未来任何货币政策宽松可能会是逐步的，降息的时间将取决于数据和对未来通胀路径的影响。】

【联合国贸发会议发布报告显示，全球外国投资连续第二年下降10%以上，这主要是由于全球贸易和地缘政治紧张局势所致。数据显示，2023年，流入发展中国家的外国直接投资为8670亿美元，下降了7%。】

【美联储古尔斯比表示，如果看到更多良好的通胀报告，美联储可以降息；不需要通胀率达到2%才降息；美联储的2%通胀目标是一种“神圣的誓言”；美联储决策与政治、选举无关。】

【美国6月标普全球制造业PMI初值51.7，预期51，5月终值51.3；服务业PMI初值55.1，预期53.7，5月终值54.8；综合PMI初值54.6，预期53.5，5月终值54.5。】

【美国5月谘商会领先指标环比降0.5%，预期降0.3%，前值降0.6%；滞后指标环比降0.1%，前值升0.4%；同步指标环比升0.4%，前值升0.2%。】

【美国5月成屋销售年化总数411万户，预期410万户，前值414万户；成屋销售年化环比降0.7%，预期降1%，前值降1.9%。】

【欧元区6月制造业PMI初值45.6，为6个月以来新低，预期47.9，5月终值47.3；服务业PMI初值52.6，为3个月以来新低，预期53.5，5月终值53.2；综合PMI初值50.8，为3个月以来新低，预期52.5，5月终值52.2。】

【英国6月制造业PMI初值51.4，预期51.3，5月终值51.2；服务业PMI初值51.2，预期53，5月终值52.9；综合PMI初值51.7，预期53.1，5月终值53.0。】

【德国6月制造业PMI初值43.4，预期46.4，5月终值45.4；服务业PMI初值53.5，预期54.4，5月终值54.2；综合PMI初值50.6，预期52.7，5月终值52.4。】

【法国6月制造业PMI初值45.3，预期46.8，5月终值46.4；服务业PMI初值48.8，预期50.0，5月终值49.3；综合PMI初值48.2，预期49.5，5月终值48.9。】

【日本6月制造业PMI初值50.1，5月终值50.4；综合PMI 50，5月终值52.6；服务业PMI 49.8，5月终值53.8。】

【英国5月季调后零售销售环比升2.9%，预期升1.5%，前值从降2.3%修正为降1.8%；同比升1.3%，预期降0.9%，前值从降2.7%修正为降2.3%。核心零售销售环比升2.9%，预期升1.3%，前值从降2.0%修正为降1.4%；同比升1.2%，预期降0.8%，前值从降3%修正为降2.5%。】

【英国6月Gfk消费者信心指数-14，连续第三个月上升，创最近两年半新高，预期-16，前值-17。】

【日本5月核心CPI同比升2.5%，预期升2.6%，前值升2.2%；全国CPI同比升2.8%，预期升2.9%，前值升2.5%。】

【加拿大4月零售销售环比升0.7%，预期升0.7%，前值降0.2%；核心零售销售环比升1.8%，预期升0.7%，前值降0.6%。5月工业品价格指数同比升1.8%，前值升1.4%；环比持平，预期升0.5%，前值升1.5%。】

【日本政府计划设立一个专注于经济安全研究的智库。该智库将聚焦于先进技术，包括网络和空间领域，并将为日本政府发展优先事项提供建议。】

【欧洲央行执委施纳贝尔认为，经济正在逐渐复苏，抗通胀“最后一英里”是颠簸的。服务业通胀具有粘性，商品通胀正在迅速下降，较高存款利率鼓励更多储蓄，而更高储蓄意味着消费减少。企业采取的“劳动力囤积”行为影响劳动生产率。这种现象削弱货币政策传导机制有效性。】

 **周度品种观点**

|  |  |
| --- | --- |
| **品种** | **观点** |
| **富时中国A50** | 6月21日当周，富时中国A50指数收跌1.38%至12045.08点；新交所富时A50期指主力合约收跌1.64至12051点。上周陆家嘴会议召开、6月LPR公布，整体未对市场风险偏好有明显提振，股指走势明显偏弱。目前，市场对下半年政策端利好仍抱有较高预期，关注接下来即将召开的三中全会对发展新质生产力的相关措施，以及对地方财政和楼市等重点风险领域的改革措施。策略上，短线逢高沽空为主。 |
| **S&P500** | 6月21日当周，标普500指数上涨0.61%至5464.62点；迷你标普500主力合约收涨1.85%至5536.5点。上周美股三大股指集体收涨，道指涨幅最大。反映美股科技股七巨头整体走势的万得美国TAMAMA科技指数上周跌0.5%，其中英伟达下跌4.03%，周四周五回调6.7%，市值蒸发2220亿美元。经济数据方面，关注本周即将公布5月份PCE。策略上，逢低做多为主。 |
| **铁矿石** | 上周铁矿石期价延续震荡偏弱。澳巴铁矿石发运量明显提升，叠加港口近1.5亿吨的库存，供应维持宽松。贸易商报价积极性一般，钢厂普遍按需采购。近期受天气影响，钢材终端施工率有所下降，下游需求偏弱，成材成交有所减少，影响铁矿石现货需求及市场信心。后市展望：供应端，本期国内铁矿石港口库存虽有下滑，但幅度不大，仍高于去年同期2090万吨，现货端维持宽松。需求端，钢厂高炉开工率及产能利用率微增，247家钢厂日均铁水产量维持在240万吨附近，但随着钢厂利润收缩，钢厂减限产预期再起。整体上，钢价下滑，影响钢厂利润，炉料或继续被挤压。同时关注国内产业政策对黑色系影响。操作策略：I2409合约考虑反弹择机抛空，注意操作节奏及风险控制。 |
| **LME铜** | 国际方面，美国6月标普全球制造业PMI初值51.7，预期51，5月终值51.3。美国标普制造业PMI强于预期，美国经济表现韧性，利好美元。国内方面，工信部：发布《2024年汽车标准化工作要点》，强化汽车芯片标准供给；加快汽车芯片环境及可靠性、电动汽车芯片环境及可靠性等标准研制；加大智能网联汽车标准研制力度；部署前沿领域标准体系。美元美债方面，在利好的美国PMI数据刺激下，美元指数最高涨0.3%并一度升破105.90，再创七周新高，全周累涨0.2%，连涨三周。美债收益率在美国PMI数据发布前跌至日低，随后反弹转涨，对货币政策更敏感的两年期美债收益率日内最高上行2个基点并上逼4.75%，全周涨超2个基点。10年期基债收益率最高涨3个基点至4.28%，全周涨近4个基点。 库存方面，截止6月21日，LME总库存为165175吨，较上周环比+3525吨；COMEX总库为9120短吨，较上周环比-45短吨；SHFE库存为322910吨，较上周环比-7843吨。LME周环比增长，COMEX小幅去库，SHFE库存逐步去化。交易方面，隔夜COMEX铜主力2409合约震荡偏弱走势，涨跌幅-2.32%，报收4.418。 |
| **CBOT大豆** | 美豆种植区迎来降水，天气炒作题材暂时熄火，但优良率下调幅度有限，处于近五年高位，美豆种植增加预期逐渐在盘面消化，中期天气仍有不确定性，7-9月有65%概率形成拉尼娜现象，CBOT大豆仍有触底反弹的可能。 |
| **原油** | 国际原油市场小幅回落，布伦特原油8月期货合约收盘价报84.33美元/桶，跌幅0.6%；美国WTI原油8月期货合约收盘价报80.73元/桶，跌幅0.7%。美国6月制造业和服务业PMI数据高于预期，美联储官员降低降息的紧迫性，美元指数回升。欧佩克联盟部长级会议同意将自愿减产措施延长至9月底，将集体性减产措施延长至2025年结束；乌克兰袭击俄罗斯能源设施，以色列与黎巴嫩真主党冲突升级，地缘局势风险有所上升；消息称美国计划释放战略储备平抑汽油价格，EIA美国原油及汽油库存下降，北半球夏季需求乐观预期支撑市场，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2408合约考验5日均线支撑，上方测试625区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，建议短线交易为主。 |
| **ICE原糖** | 本周美糖7月合约期价下跌为主，周度跌幅约1.86%。由于各机构对全球食糖供应预期走向宽松，仍施压糖价。巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至6月19日当周巴西港口等待装运食糖的船只数量为84艘，此前一周为90艘。港口等待装运的食糖数量为352.39万吨，此前一周为372.71万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量微幅减少，运输进度略加快。 |
| **ICE棉花** | 本周美棉12月合约价格微幅上涨，周度涨幅约0.12%。由于短期受技术性修复，价格有所企稳。据美国农业部(USDA)报告显示，2024年6月6日-6月13日，2023/24年度美国陆当前年度棉花出口销售净增18.9万包，较前周增长7%，较前4周平均水平增加2%，数据利多棉市。 |
| **美元指数** | 截至周一美元指数涨0.15%报105.8251，周涨0.28%。非美货币全线下跌，欧元兑美元跌0.09%报1.0693，周跌0.09%；英镑兑美元跌0.11%报1.2645，周跌0.32%；澳元兑美元跌0.23%报0.664，周涨0.38%；美元兑日元涨0.54%报159.7845，周涨1.52%。美国6月PMI初值数据全线好于预期。主导经济增长的服务业活动有小幅回升，达到两年多以来的最快增速；制造业的持续复苏也支撑了经济扩张，显示出第二季度末商业活动的韧性。具体来看，综合PMI的价格接收指数下降至2020年以来的第二低水平，尽管仍高于新冠疫情前的水平，但投入成本增长有所放缓；美国服务提供商的未来活动指数上升至68.5，为一年中的第二高水平，反映了通胀压力的缓解和对借贷成本降低的预期。同时，乐观的情绪还推动了企业新的招聘意愿；销售价格通胀在经历了小幅上涨后，于5月份再次降温，降至过去四年来的最低水平之一，与美联储2%的通胀目标保持一致。在其他方面，美国5月的咨商会领先经济指数下滑至101.2，连续第三个月回落，主要受到新工厂订单下降、消费者对未来商业状况的疲软以及建筑许可证下降的影响。美国5月成屋销售连降三个月，房价再创新高，库存激增，房地产市场数据持续面临压力。非美国家方面，相比之下，欧洲的PMI数据表现不佳。欧元区包括法国和德国的制造业和服务业PMI均低于预期，显示经济活动放缓，尤其是制造业表现不佳，跌至六个月新低。欧美数据的反差可能导致欧元兑美元承压走低。英国6月的制造业PMI略有改善，但服务业和综合PMI均低于预期；英国的零售销售数据因气候转暖而表现超过预期；英国消费者信心指数连续第三个月上升，但由于生活费用危机持续冲击家庭预算，总体信心指数仍为负值。日本5月的核心CPI数据回升，但剔除新鲜食品及能源的CPI连续放缓，显示通胀压力主要来自能源价格和日元疲软。由于日本央行上周决定在7月利率会议之前暂不减少购债刺激措施，日元一直承受压力。加拿大4月份的零售销售主要在汽油泵销售提振下上涨了0.7%，符合预期，但预测显示5月份销售下降0.6%，使投机者对该货币的看跌押注持续提升至创纪录的高水平。展望未来，与早前发布的美国宏观经济数据疲软不同，PMI的调查数据却意外上扬。这并不符合美联储降息的预期。从欧洲最新的PMI数据意外暴跌来看，欧洲央行可能会延续降息的决策，欧元可能面临下行压力。总体而言，由于美联储在降息方面的耐心态度与非美国家更为鸽派的同行形成对比，美元兑一篮子主要货币将维持高位。 |
| **贵金属** | 最新公布的全球制造业PMI略高于预期并维持于制造业区间，而服务业PMI则表现优异大超预期，或测面反映全球经济仍保有一定韧性。然而欧元区整体PMI数据有所走弱，或暗示工业复苏道路相对坎坷，整体或有利后继欧洲央行加大货币政策宽松力度以便刺激经济活跃度。美国经济数据方面，近期地产及谘商会指标均优于预期，或暗示经济增速将优于市场预期。往后看，短期内长端美债收益率在利率预期博弈情绪高企的状况下或多于高位震荡，贵金属价格受需求走弱影响或相对失去上涨动力。操作上建议，日内观望为主，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：美国商业原油库存  图3：中国GDP同比 |
| 微信截图_20240623211545 微信截图_20240623210705  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\0d97b5471f5b4c025fc2b82ad2c5fcd.png  图7：美国炼厂产能利用率  图8：大豆走势图 |
| 图9：白银净多头增加  图10：澳巴铁矿石总量 |

资料源：公开资料整理，瑞达

 **本周热点日程**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **时间** | | **数据/事件** |
| **2024/6/24** | **待确定** | 中国5月本年迄今全国发电装机容量(万千瓦)  中国5月本年迄今全国发电装机容量年率 |
| **2024/6/24** | **07:50** | 日本央行公布6月货币政策会议审议委员意见摘要 |
| **2024/6/24** | **16:00** | 德国6月IFO商业景气指数 |
| **2024/6/24** | **18:00** | 英国6月CBI工业订单差值 |
| **2024/6/24** | **20:30** | 2025年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比接受CNBC的采访 |
| **2024/6/24** | **22:30** | 美国6月达拉斯联储商业活动指数 |
| **2024/6/25** | **01:30** | 加拿大央行行长麦克勒姆发表讲话 |
| **2024/6/25** | **02:00** | 2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利就货币政策和经济发表讲话 |
| **2024/6/25** | **19:00** | 美联储理事鲍曼就货币政策和银行资本改革发表讲话。 |
| **2024/6/25** | **20:30** | 加拿大5月CPI月率 |
| **2024/6/25** | **21:00** | 美国4月FHFA房价指数月率  美国4月S&P/CS20座大城市房价指数年率 |
| **2024/6/25** | **22:00** | 美国6月谘商会消费者信心指数  美国6月里奇蒙德联储制造业指数 |
| **2024/6/26** | **02:10** | 美联储理事鲍曼在由圣路易斯、芝加哥和堪萨斯城联邦储备银行主办的中西部网络研讨会上发表主题演讲 |
| **2024/6/26** | **04:30** | 美国至6月21日当周API原油库存(万桶) |
| **2024/6/26** | **09:30** | 澳大利亚5月加权CPI年率 |
| **2024/6/26** | **14:00** | 德国7月Gfk消费者信心指数 |
| **2024/6/26** | **18:00** | 英国6月CBI零售销售差值 |
| **2024/6/26** | **22:00** | 美国5月新屋销售总数年化(万户) |
| **2024/6/26** | **22:30** | 美国至6月21日当周EIA原油库存(万桶)  美国至6月21日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)  美国至6月21日当周EIA战略石油储备库存(万桶) |
| **2024/6/27** | **待定** | 国内成品油将开启新一轮调价窗口 |
| **2024/6/27** | **04:30** | 美联储公布年度银行压力测试结果 |
| **2024/6/27** | **17:00** | 欧元区6月工业景气指数  欧元区6月消费者信心指数终值  欧元区6月经济景气指数 |
| **2024/6/27** | **20:30** | 美国至6月22日当周初请失业金人数(万人)  美国第一季度实际GDP年化季率终值  美国第一季度实际个人消费支出季率终值  美国第一季度核心PCE物价指数年化季率终值 |
| **2024/6/27** | **22:00** | 美国5月成屋签约销售指数月率 |
| **2024/6/27** | **22:30** | 美国至6月21日当周EIA天然气库存(亿立方英尺) |
| **2024/6/28** | **07:30** | 日本5月失业率 |
| **2024/6/28** | **14:00** | 英国第一季度GDP年率终值  英国第一季度经常帐(亿英镑) |
| **2024/6/28** | **14:45** | 法国6月CPI月率 |
| **2024/6/28** | **15:55** | 德国6月季调后失业人数(万人)  德国6月季调后失业率 |
| **2024/6/28** | **18:00** | 2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话 |
| **2024/6/28** | **20:30** | 加拿大4月GDP月率  美国5月核心PCE物价指数年率  美国5月个人支出月率  美国5月核心PCE物价指数月率 |
| **2024/6/28** | **21:45** | 美国6月芝加哥PMI |
| **2024/6/28** | **22:00** | 美国6月密歇根大学消费者信心指数终值  美国6月一年期通胀率预期 |
| **2024/6/29** | **00:00** | 美联储理事鲍曼参与一场问答活动 |
| **2024/6/29** | **01:00** | 美国至6月28日当周石油钻井总数(口) |
| **2024/6/30** | **09:30** | 中国6月官方制造业PMI |
| **2024/6/30** | **21:00** | FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话 |
| **2024/6/30** | **待定** | 法国举行新一届国民议会选举，首轮投票日期定于6月30日 |

△ 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