

**周度市场报告**

**2024年7月1日** 

市场综述

上周富时中国A50指数周跌0.21%，标准普尔500指数周跌0.08%。美元兑离岸人民币周涨0.1241%。LME铜周度跌0.80%，COMEX黄金周涨0.14%，COMEX白银周跌3.58%。WTI原油周涨1.00%。10月ICE原糖期货周涨5.95%，12月ICE棉周跌0.53%，MB铁矿石周跌0.17%。

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**

【美联储戴利表示，目前通胀风险与就业任务更加平衡；必须谨慎考虑不要过早放松利率或按兵不动时间过长；从数据中可以看到强劲的劳动力市场；需要坚定不移，在没有必要的时候美联储不会采取先发制人的行动。】

【美联储理事库克表示，政策是具有限制性的，给需求带来了压力；劳动力市场紧张，但不过热；就业和通胀目标面临的风险更加平衡；在某个时候降息将是合适的；预计明年通胀将大幅放缓；预计年度通胀率将在今年余下时间保持稳定；预计未来3至6个月通胀将在崎岖的道路上走低。】

【美联储理事鲍曼表示，预计通胀率将在一段时间内保持高位，目前还没有到降息的合适时机；随着通胀下降，将需要降息；2024年不会降息，将降息时间推迟至2025年。】

【美联储理事鲍曼表示，美联储尚未达到可以考虑降息的时机，如果通胀走向2%，可能会考虑降息，通胀应该随着当前美联储政策的制定而缓解，货币政策目前是紧缩的，如果通胀没有减缓，本人仍愿意再次加息，在权衡未来美联储利率变化时美联储仍保持“谨慎”，宽松的金融条件可能推高通胀，通胀上行风险仍然存在。】

【美联储博斯蒂克称，通胀朝着“正确方向”发展，第四季度可能会降息，预计2025年将进行四次季度降息，每次25个基点；希望在初次降息之前“绝对确定”通胀率将回归至2%，这应被视为一系列降息的第一步。】

【美国5月核心PCE物价指数同比升2.6%，预期升2.6%，前值升2.8%；环比升0.1%，预期升0.1%，前值升0.2%。】

【美国5月个人支出环比升0.2%，预期升0.3%，前值升0.2%。】

【美国6月芝加哥PMI为47.4，为2023年11月以来新高，预期40，前值35.4。】

【美国6月密歇根大学消费者信心指数终值68.2，预期65.8，初值65.6，5月终值69.1。】

【美国6月一年期通胀率预期终值3.0%，预期3.2%，初值3.3%，5月终值3.3%。】

【加拿大4月GDP同比升1.1%，预期升1.0%，前值升0.6%；环比升0.3%，预期升0.3%，前值持平。】

【英国第一季度GDP终值同比升0.3%，预期升0.2%，初值升0.2%，2023年第四季度终值降0.2%；环比升0.7%，预期升0.6%，初值升0.6%，2023年第四季度终值降0.3%。第一季度经常帐赤字209.95亿英镑，预期赤字176亿英镑，前值赤字211.77亿英镑。】

【德国6月季调后失业人数增1.9万人，预期增1.5万人，前值增2.5万人；失业总人数278.1万人，前值276.2万人。6月季调后失业率6.0%，预期5.9%，前值5.9%。】

【法国6月CPI初值同比升2.1%，预期升2.2%，5月终值升2.3%；环比升0.1%，预期升0.1%，5月终值持平。】

【日本5月失业率2.6%，预期2.6%，前值2.6%；求才求职比1.24，预期1.26，前值1.26。】

【日本任命三村淳为首席货币外交官，接替神田真人；任命Hideki Ito为日本金融厅长官，取代栗田照久。】

【法国国民议会选举第一轮投票结束。初步计票结果显示，在首轮投票中，极右翼国民联盟获得33%的选票；左翼联盟“新人民阵线”获得28.5%的选票；执政党复兴党及中间派联盟“在一起”获得22%的选票。】

 **周度品种观点**

|  |  |
| --- | --- |
| **品种** | **观点** |
| **富时中国A50** | 6月28日当周，富时中国A50指数收跌0.21%至12078.44点；新交所富时A50期指主力合约收跌1.24%至11902点。6月份，国内官方制造业PMI为49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定，但仍处于荣枯线下。目前处于政策空窗期，风险偏好整体承压，市场关注三中全会的召开。短期指数仍有调整的可能。策略上，建议逢高沽空为主。 |
| **S&P500** | 6月28日当周，标普500指数下跌0.08%至5460.48点；迷你标普500主力合约下跌0.08%至5532.25点。美股三大股指表现放化，纳指上涨，道指、标普录得小幅下跌。美国5月PCE环比持平，同比升2.6%，核心PCE同比升2.6%，环比升0.1%，均符合预期且低于前值，通胀如预期放缓，结合同时公布的个人支出数据，提振了市场对美国经济软着陆的乐观情绪。策略上，建议逢低做多为主。 |
| **铁矿石** | 上周铁矿石期价先抑后扬。周初表现低迷，由于本期澳巴铁矿石到港量明显增加，供应压力拖累矿价。但后半周因焦炭现货提涨和房地产政策再现利好带来支撑。后市展望：供应端，本期国内铁矿石港口库存由降转增，高于去年同期2184万吨，现货维持宽松。需求端，钢厂高炉开工率及产能利用率变化不大，247家钢厂日均铁水产量维持在 240万吨附近，钢厂高炉开工率提升预期对铁矿石构成支撑。整体上，短期受利好因素支撑或有反弹，但供应宽松将抑制反弹空间。操作策略：I2409合约考虑810-855区间低买高抛，止损参考15元/吨。 |
| **LME铜** | 国际方面，里士满联储主席巴尔金：抗通胀斗争仍未胜利，美国经济有望保持韧性，目前并不是发表前瞻指引的合适时机。旧金山联储主席戴利：最新通胀数据显示货币政策正在发挥作用，但现在判断何时适合降息还为时过早。美国5月核心PCE物价指数年率录得2.6%，为2021年3月以来最小增幅，通胀符合预期。国内方面，央行货币政策委员会召开2024年第二季度例会。会议指出，要加大已出台货币政策实施力度。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。有效落实好存续的各类结构性货币政策工具，加大对大规模设备更新和消费品以旧换新的金融支持，引导金融机构增加有市场需求的制造业中长期贷款；加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度，落实促进平台经济健康发展的金融政策措施。美元美债方面，美国PCE通胀报告基本符合预期，美元指数保持坚挺，最终收跌0.03%，报105.82，但仍录得单周上涨且已经连涨四周。美债收益率于美盘大幅拉升，10年期美债收益率收报4.402%，对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.772%。  库存方面，截止6月28日，LME总库存为180125吨，较上周环比+14950吨；COMEX总库为9046短吨，较上周环比-74短吨；SHFE库存为319521吨，较上周环比-3389吨。LME周环比大幅增长，COMEX小幅去库，SHFE库存明显下降。交易方面，隔夜COMEX铜主力合约冲高回落，涨跌幅+0.55%，报收4.373。截止6月25日CFTC非商业多头持仓为134798张，空头持仓为84672张，净持仓为+ 50126张，环比上周-2495张。操作建议，轻仓震荡交易，仅供参考。 |
| **CBOT大豆** | 美国农业部(USDA)发布的数据显示，虽然大豆播种面积低于预期，不过美国大豆种植面积依旧高于去年，美国大豆产量预计在44.77亿蒲，高于6月供需报告中需求量，美国大豆供应宽松格局不变，CBOT大豆依旧承压。但本周干旱地区有所扩大，近期极端天气扰动加剧，市场资金存在炒作机会，不排除低位反弹的可能。 |
| **原油** | 国际原油市场冲高回落，布伦特原油9月期货合约收盘价报85美元/桶，跌幅0.3%；美国WTI原油8月期货合约收盘价报81.54元/桶，跌幅0.2%。美国5月PCE物价指数符合预期，市场增加对美联储降息押注，而美联储官员言论仍较鹰派，美元指数小幅回落。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；乌克兰频繁袭击俄罗斯能源设施，以色列与黎巴嫩真主党冲突升级，地缘局势动荡加剧供应风险；EIA美国原油及汽油库存意外增加，美国汽油需求表现偏弱，市场对于需求前景的担忧有所升温，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2408合约回测10日均线支撑，上方测试628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10月合约期价上涨，周度涨幅约5.95%。由于巴西白糖产量低于预期，提振糖价。  巴西5月下半月产糖量为270万吨，低于市场预期，对原糖价格有所支撑。巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至6月26日当周巴西港口等待装运食糖的船只数量为99艘，此前一周为84艘。港口等待装运的食糖数量为437.63万吨，此前一周为352.39万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量增加，部分港口恢复运输，可出口转运增加。另外，市场焦点转向巴西糖产量及7月原糖合约本周到期。 |
| **ICE棉花** | 本周美棉12月合约价格上探后回落，周度跌幅约0.53%。由于美国农业部报告显示美国棉花种植面积增加，且周度出口数据不佳。据美国农业部(USDA)报告显示，2024年6月14-20日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量20566吨，较前周下降52%，较前4周平均水平下降50%；2023/24年度美国陆地棉出口装运量32007吨，较前周下降29%，较前4周平均水平下降21%。美国农业部发布年度面积报告显示，预计2024年美国棉花种植面积增加14%，触及1170万英亩，陆地棉种植面积扩大至1150万英亩。美国种植面积扩大，最新美国棉花出口数据相对疲弱，利空棉市。 |
| **美元指数** | 截至周一，美元指数跌0.08%报105.8427，周涨0.02%。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.09%报1.0714，周涨0.2%；英镑兑美元涨0.05%报1.2645，周线持平；澳元兑美元涨0.35%报0.667，周涨0.45%；美元兑日元涨0.06%报160.882，周涨0.69%。上周，美国举行了总统选举的首轮电视辩论。现任总统拜登的表现不尽如人意，促使市场上调了特朗普获胜的预期。由于特朗普主张财政扩张，市场开始担心国债的过度发行，导致长期国债收益率上升。上周五发布的美国PCE数据基本符合市场预期，显示通胀逐渐得到控制，这强化了市场对美联储9月开始降息的预期，给短期国债收益率带来一定下行压力。在欧洲，英国和法国都即将迎来大选。法国选举首轮投票的初步结果显示，极右翼国民联盟领先。如果法国实现政党轮替，市场担心新政府倡导的扩大政府支出可能会增加债务和财政不稳定。美欧利差持续扩大。在日元方面，之前主导日元汇率干预操作的财务官神田退任，导致市场对日本是否能够再度有效干预日元产生怀疑。展望未来，由于市场受近期政治事件影响较大，美国与非美国家的利差扩大，导致美元在高位震荡。 |
| **贵金属** | 上周美国大选开展首轮辩论，辩论结束后特朗普的民调支持率有所上升，市场对如关税、税收及对外政策等共和党执政相关的政策预期有所抬高，整体基调偏鹰。经济数据方面，美国6月芝加哥PMI录得47.4，为2023年11月以来新高，或侧面反映整体制造业持续得到修复。但消费者信心指数回落或体现整体市场消费需求有所下降，整体有利后继通胀水平回落。非美国家方面，英国一季度GDP超预期上升，显示整体经济表现优于预期，有利后继英国央行逐步降息。往后看，短期内全球政局动荡加剧，市场避险情绪或逐步回升，叠加多数国家货币政策逐渐转宽，贵金属价格或多得到支撑。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 |
| 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\6618bc7c05731f19782d9911e69a3af.png  图7：美国炼厂产能利用率  图8：大豆走势图 |
| 图9：白银etf持仓有所回升  图10：LME铜价格走势 |

资料源：公开资料整理，瑞达

 **本周热点日程**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **时间** | | **数据/事件** |
| **2024/7/1** | **09:45** | 中国6月财新制造业PMI |
| **2024/7/1** | **14:00** | 英国6月Nationwide房价指数月率 |
| **2024/7/1** | **14:30** | 瑞士5月实际零售销售年率 |
| **2024/7/1** | **15:50** | 法国6月制造业PMI终值 |
| **2024/7/1** | **15:55** | 德国6月制造业PMI终值 |
| **2024/7/1** | **16:00** | 欧元区6月制造业PMI终值 |
| **2024/7/1** | **16:30** | 英国6月制造业PMI  英国5月央行抵押贷款许可(万件) |
| **2024/7/1** | **20:00** | 德国6月CPI月率初值 |
| **2024/7/1** | **21:45** | 美国6月标普全球制造业PMI终值 |
| **2024/7/1** | **22:00** | 美国6月ISM制造业PMI |
| **2024/7/2** | **02:00** | 欧洲央行行长拉加德在欧洲央行的中央银行论坛上发表讲话 |
| **2024/7/2** | **09:30** | 澳洲联储公布6月货币政策会议纪要 |
| **2024/7/2** | **17:00** | 欧元区6月CPI年率初值  欧元区6月CPI月率  欧元区5月失业率 |
| **2024/7/2** | **21:30** | 美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德和巴西央行行长内托在欧洲央行举行的中央银行论坛上发表讲话 |
| **2024/7/2** | **22:00** | 美国5月JOLTs职位空缺(万人) |
| **2024/7/3** | **04:30** | 美国至6月28日当周API原油库存(万桶) |
| **2024/7/3** | **09:45** | 中国6月财新服务业PMI |
| **2024/7/3** | **15:50** | 法国6月服务业PMI终值 |
| **2024/7/3** | **15:55** | 德国6月服务业PMI终值 |
| **2024/7/3** | **16:00** | 欧元区6月服务业PMI终值 |
| **2024/7/3** | **16:30** | 英国6月服务业PMI |
| **2024/7/3** | **17:00** | 欧元区5月PPI月率 |
| **2024/7/3** | **19:00** | FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在欧洲央行的中央银行论坛上发表讲话 |
| **2024/7/3** | **19:30** | 美国6月挑战者企业裁员人数(万人) |
| **2024/7/3** | **20:15** | 美国6月ADP就业人数(万人)  欧洲央行行长拉加德发表讲话 |
| **2024/7/3** | **20:30** | 美国至6月29日当周初请失业金人数(万人)  美国5月贸易帐(亿美元) |
| **2024/7/3** | **22:00** | 美国6月ISM非制造业PMI  美国5月工厂订单月率 |
| **2024/7/3** | **22:30** | 美国至6月28日当周EIA原油库存(万桶)  美国至6月28日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)  美国至6月28日当周EIA战略石油储备库存(万桶) |
| **2024/7/4** | **00:00** | 美国至6月28日当周EIA天然气库存(亿立方英尺) |
| **2024/7/4** | **02:00** | 美联储公布货币政策会议纪要 |
| **2024/7/4** | **19:30** | 欧洲央行公布6月货币政策会议纪要 |
| **2024/7/5** | **14:00** | 德国5月季调后工业产出月率 |
| **2024/7/5** | **14:45** | 法国5月工业产出月率  法国5月贸易帐(亿欧元) |
| **2024/7/5** | **17:00** | 欧元区5月零售销售月率 |
| **2024/7/5** | **17:40** | FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话 |
| **2024/7/5** | **20:30** | 加拿大6月就业人数(万人)  美国6月失业率  美国6月季调后非农就业人口(万人) |
| **2024/7/5** | **22:00** | 美国6月全球供应链压力指数 |

△ 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