

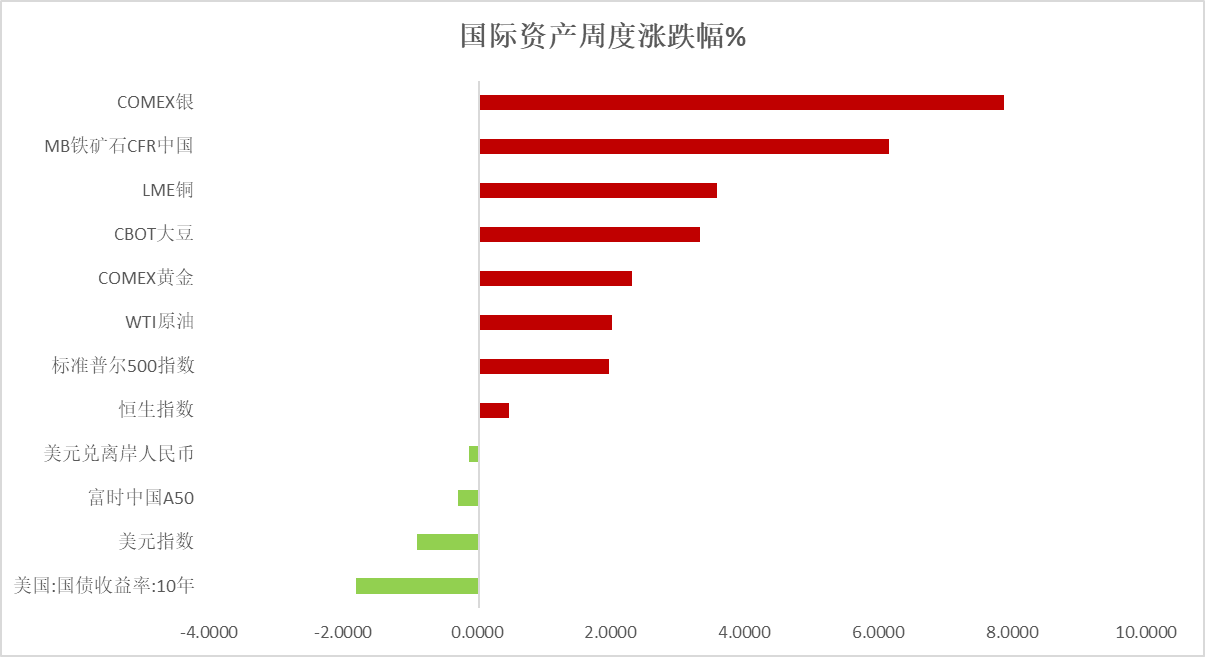
**周度市场报告**

**2024年7月8日** 

市场综述

上周富时中国A50指数周跌0.31%，标准普尔500指数周涨1.95%。美元兑离岸人民币周跌0.1397%。LME铜周度涨3.56%，COMEX黄金周涨2.29%，COMEX白银周涨7.86%。WTI原油周涨1.99%。10月ICE原糖期货周涨3.05%，12月ICE棉周跌2.57%，MB铁矿石周涨6.13%。

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**

【欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行还没有足够的证据表明通胀威胁已经过去，这加剧了对欧洲央行官员本月将暂缓降息的预期。欧洲央行需要时间评估通胀不确定性。】

【有“央行的央行”之称的国际清算银行发布年度旗舰经济报告，称全球经济有望平稳着陆。报告强调，风险依然存在，在今年的一系列重大选举中，政府债务水平可能会扰乱全球金融市场。】

【美联储主席鲍威尔称，劳动力市场仍然强劲，在通胀方面取得了相当大的进展；价格现在显示通胀放缓趋势在恢复，最近的通胀数据表明通胀处于放缓路径，希望看到更多像最近这样的数据；如果劳动力市场意外走弱，美联储也会做出反应；通胀率可能在明年年底或后年回到2%。鲍威尔称，在降低政策利率之前需要更有信心；需要看到更多最近看到的数据。】

【欧洲央行行长拉加德表示，欧元区通胀正朝着正确的方向前进，不需要服务业通胀率达到2%；需要看到企业利润吸收工资增长，考虑了其他央行的溢出效应。】

【美联储会议纪要显示，美联储官员在上次会议中承认美国经济似乎正在放缓，而且“物价压力正在减轻”，但仍建议在承诺降息之前采取观望态度。官员们认为，在“有更多信息让他们更有信心”通胀正朝着2%的目标迈进之前，降低借贷成本是不合适的。“绝大多数”美联储官员评估称，经济增长“似乎正在逐渐降温，多数与会者表示，他们认为目前的政策立场是限制性的”。】

【“美联储传声筒”Nick Timiraos发文称，虽然FOMC会议纪要中没有关于政策路径的明显信号，但关于通胀和劳动力市场发展的讨论几乎没有显示出对经济过热或政策过于宽松的担忧。劳动力市场讨论的方向是关注下行风险，而不是上行风险。】

【MarketWatch评论美联储会议纪要称，最新的纪要显示，对于需要多少个月的良好通胀数据才能开始降息，官员们之间并未达成共识。一些官员敦促他们的同事在行动前保持耐心，一些官员表示，加息仍在讨论之中。】

【欧洲央行行长拉加德表示，通胀将继续回落；反通胀的道路将继续，必须对通胀保持警惕；将继续基于数据做出决策。理论上，在任何一次政策会议上都可以降息；在某些政策会议期间，能够掌握更多的数据。】

【美国6月非农就业人数增加20.6万人，好于市场预测的19万人，但低于5月向下修正的21.8万人。失业率意外攀升至4.1%，为2021年10月以来的最高水平，为美联储官员权衡下一步货币政策提供了一个相互矛盾的信号。此前的预测是失业率将稳定在4%。】

【英国国王查尔斯三世已接受首相苏纳克的辞呈。英国工党领袖斯塔默获国王查尔斯三世任命，成为新一任英国首相并负责组阁。】

【美国6月全球供应链压力指数-0.03，前值从-0.48修正为-0.5。】

【加拿大6月就业人数减0.14万人，预期增2.25万人，前值2.67万人；6月失业率6.4%，预期6.3%，前值6.2%。】

【欧元区5月零售销售同比升0.3%，预期升0.1%，前值从持平修正为升0.6%；环比升0.1%，预期升0.2%，前值从降0.5%修正为降0.2%。】

【法国5月工业产出环比降2.1%，预期降0.5%，前值从升0.5%修正为升0.6%；同比降3.1%，预期降1.1%，前值升0.9%。】

【法国5月贸易帐逆差79.87亿欧元，前值从逆差75.79亿欧元修正为逆差75.61亿欧元。其中，进口582.13亿欧元，前值从587.6亿欧元修正为586.33亿欧元；出口502.26亿欧元，前值从511.81亿欧元修正为510.72亿欧元。】

【德国5月季调后工业产出环比降2.5%，预期升0.2%，前值降0.1%；工作日调整后工业产出同比降6.7%，预期降4.3%，前值降3.9%。】

【由于日元暴跌，日本政府养老金投资基金（GPIF）失去了全球最大养老基金的地位。GPIF报告显示，第四财季日本债券亏损0.57%，外国债券收益5.36%；1-3月季度投资回报为1330亿美元，因全球股市反弹；截至今年3月，养老基金的年回报率为45.4万亿日元；第四财季日本股市回报上涨18.24%，外国股市回报上涨15.8%；在1月至3月创下季度回报纪录。】

【法国国民议会选举举行第二轮投票。北京时间7月8日凌晨2时，第二轮投票结束。左翼政党联盟“新人民阵线”获多数席位。根据最新的出口民调显示，极右翼政党国民联盟及盟友获得约115至150个席位，左翼政党联盟“新人民阵线”获得约175至205个席位，但未获得绝对多数席位。而执政党复兴党及其中间派联盟“在一起”获得约150至175个席位。法国总理阿塔尔将于周一向马克龙递交辞呈。】

【欧洲央行行长拉加德表示，欧盟复苏基金正在被证明是成功之作，并开始在经济方面显示出成效。】

【中信证券表示，美国经济和通胀两端风险有所平衡，不过目前失业率仍处于历史低位，通胀是否回到可持续降至2%的轨道还有待观察。预计美联储依旧偏向控制通胀风险，年内不降息，“以时间换空间”，继续压制美国需求和通胀。】

 **周度品种观点**

|  |  |
| --- | --- |
| **品种** | **观点** |
| **富时中国A50** | 7月5日当周，富时中国A50指数下跌0.31%至12041.27点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.59%至11832点。目前，市场持续走弱，成交较为低迷，加上政策端监管趋严，小盘股表现较差，市场偏向防御型的高分红大盘股，大小盘股出现分化，大盘股相较小盘股较为抗跌。策略上，建议暂时观望，关注后续政策端表现。 |
| **S&P500** | 7月5日当周，标普500指数上涨1.95%至5567.19点；迷你标普500主力合约上涨1.5%至5615点。美股三大股指集体收涨，标普、纳指再创新高。美国6月非农就业人数超预期增加20万人，但低于5月下修后的21.8万人，失业率升至4.1%，创2021年10月以来新高，劳动市场市场数据出现相互矛盾，美联储后续政策走向面临不确定性；但整体来看劳动市场仍呈现降温，交易员加大对9月降息的押注。策略上，建议逢低做多为主。 |
| **铁矿石** | 上周铁矿石期价先扬后抑。其中一线城市房地产政策利好再显，叠加市场主体普遍认为焦炭价格暂无下调风险，并且部分企业仍有再次提涨想法，焦炭走强对矿价构成支撑。但周五公布的数据，铁矿石港口库存继续提升，而钢厂高炉开工率下滑，打压市场情绪，I2409合约承压走弱。  后市展望：供应端，本期国内铁矿石港口库存再度增加，高于去年同期2350万吨，现货维持宽松。需求端，钢厂高炉开工率及产能利用率下滑，247家钢厂日均铁水产量微降，产量下滑对铁矿石支撑减弱。整体上，短期受利好因素支撑有所反弹，但供应宽松抑制反弹空间。操作策略：I2409合约考虑865-810区间高抛低买，止损参考15元/吨。 |
| **LME铜** | 国际方面，美国6月非农就业人数增加20.6万人，好于市场预测的19万人，但低于5月向下修正的21.8万人。失业率意外攀升至4.1%，为2021年10月以来的最高水平。市场预计降息节点或将在9月与12月，美元指数偏弱运行。  国内方面，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，工信部相关负责人出席，介绍工业和信息化高质量发展有关情况。发布会要点包括①进一步扩大制造业有效投资，落实落细工业领域设备更新实施方案，推进先进设备更新、数字化转型、绿色装备推广和本质安全水平提升②围绕六个方向超前布局未来产业，特别聚焦人形机器人、脑机接口、元宇宙、下一代互联网、6G、量子科技、原子级制造、深海空天开发等领域③统筹推进5G-A的演进和6G研发创新，超前布局超高速光纤传输和下一代的光网络④加快推动氢能、新型储能、环保装备、绿色智算、智能微电网等绿色低碳产业发展，持续打造产业竞争新优势。  美元美债方面，美国非农报告进一步凸显劳动力市场降温，增强了美联储在未来几个月降息的预期，美元指数日内最深跌至104.82，最终收跌0.169%，报104.89，结束了此前连续四周的上涨势头。美债走高，短期美债领涨，基准的10年期美债收益率收报4.286%，两年期美债收益率收报4.612%，刷新三个月低位，收益率曲线陡峭化。  库存方面，截止7月5日，LME总库存为191625吨，较上周环比+6150吨；COMEX总库为8947短吨，较上周环比-99短吨；SHFE库存为321642吨，较上周环比+2121吨。LME周环比大幅增长，COMEX小幅去库。  交易方面，隔夜COMEX铜主力合约震荡偏强，涨跌幅+2.96%，报收4.668。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。（CFTC暂未更新持仓信息）操作建议，轻仓震荡偏多交易，仅供参考。 |
| **CBOT大豆** | 美国大豆约9%的种植区域受到干旱影响，高于此前一周的7%，低于去年同期的60%，种植区旱情较去年同期有较大降幅，同时美国海洋与大气局报告数据显示，预期会发生的拉尼娜气候对美国大豆生长的影响减弱，美豆丰产预期强烈；阿根廷大豆收获结束，产量创下近五年来最高最平；虽然巴西大豆产量有所下降有所提振，但全球大豆供应较为宽松格局未变，限制CBOT大豆反弹高度。 |
| **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86.54美元/桶，跌幅1%；美国WTI原油8月期货合约收盘价报83.16元/桶，跌幅0.9%。美国6月非农就业数据放缓，失业率意外上升，市场对9月美联储降息押注升温，美元指数呈现回落。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；乌克兰袭击俄罗斯能源设施，以色列与黎巴嫩真主党冲突升级，而加沙停火协议谈判计划恢复，地缘局势忧虑略有缓和；EIA美国原油库存降幅远超预期，市场预期北半球夏季驾车季节需求将上升，沙特阿美下调8月面向亚洲客户的原油官方售价，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2408合约测试640区域压力，下方考验10日均线支撑，短线呈现高位震荡走势。操作上，建议短线交易为主。 |
| **ICE原糖** | 本周美糖10月合约期价下跌，周度涨幅约3.05%。由于各机构对全球食糖供应预期走向宽松，仍施压糖价。巴西出口贸易数据显示，6月巴西食糖出口量为320.4万吨，较去年同期增加11.7%。出口糖维持增长趋势。另外巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至7月3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99艘。港口等待装运的食糖数量为422.63万吨，此前一周为437.63万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量小幅减少，但等待装运糖数量仍较大。 |
| **ICE棉花** | 本周美棉12月合约价格反弹，周度跌幅约2.57%。由于受美元走弱，且技术性修复。美国农业部（USDA）发布2024/25年度作物实播面积报告，美棉新年度实播面积在1167.0万英亩，同比增加14.1%。由于今年全美棉区生长条件相对较高，同步美国棉花生长进度也较好，从种植至目前棉花现蕾各地区棉株生长基本未受土壤缺墒影响，2024年美国棉花种植面积上涨符合预期。 |
| **美元指数** | 截至周一，美元指数跌0.27%报104.8689，周跌0.92%。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.26%报1.0841，周涨1.19%；英镑兑美元涨0.42%报1.2815，周涨1.34%；澳元兑美元涨0.36%报0.6751，周涨1.21%；美元兑日元跌0.33%报160.727，周跌0.1%。  上周五公布的数据显示，美国非农就业人数上个月增加了206,000个职位，虽然高于预期，但仍低于5月份的数据；失业率略高于预估，上升到4.1%；美国国债收益率在数据公布后下降。  在非美货币方面，昨日法国国民议会选举进行了第二轮投票，左翼政党联盟“新人民阵线”获得了多数席位，约175至205个。执政党复兴党及其中间派联盟“在一起”获得了约150至175个席位，而勒庞领导的欧洲怀疑论者、反移民的国民联盟及其盟友获得了约115至150个席位。这表明法国选举走向了悬浮议会，而不是极右翼国民阵线的执政多数，因此欧元得到了支撑。日元在美国就业数据公布后不久接近160.45时获得了支撑。英镑也随着工党在英国大选中获得压倒性胜利而获得稳固。  展望未来，数据显示美国就业增长略有放缓，失业率意外上升，工资增长减速，这些都指向了劳动力市场条件的放缓，从而强化了联邦储备在9月开始降息的可能性。期货市场预计美联储在9月会议上降息25个基点的概率约为72%，高于一周前的57.9%。美元指数短期震荡走低。 |
| **贵金属** | 最新公布的美国6月非农就业人数增加20.6万人，虽优于预测的19万人但较5月数据有所下滑，除此之外，失业率意外攀升至4.1%，为2021年10月以来的最高水平，整体劳动力市场持续走弱激发市场对美联储年内降息的预期，各期限美债及美元指数全线回落。非美国家方面，法国国民议会选举举行第二轮投票，极左翼政党超预期获多数席位，市场对政党当政后财政支出预期有所升高，法国国债价格或相对承压。往后看，短期内地缘风险持续，同时美国劳动力市场走弱使市场再次围绕降息交易开启定价，利率预期走弱有利整体贵金属价格上涨。操作上建议，日内逢低做多，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 |
| QQ截图20240611081443 QQ截图20240611081450  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\d7a0eb3f39f9491cea0e23d28040ab4.png  图7：钢厂高炉开工率及产能利用率  图8：大豆走势图 |
| 图9：美国劳动力市场走弱  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** |
| **2024/7/8** | **07:50** | 日本5月贸易帐(亿日元) |
| **2024/7/8** | **14:00** | 德国5月季调后贸易帐(亿欧元) |
| **2024/7/8** | **16:30** | 欧元区7月Sentix投资者信心指数 |
| **2024/7/8** | **23:00** | 美国6月纽约联储1年通胀预期 |
| **2024/7/9** | **16:00** | 中国6月M2货币供应年率 |
| **2024/7/9** | **18:00** | 美国6月NFIB小型企业信心指数 |
| **2024/7/9** | **21:15** | 美联储理事巴尔受邀在美联储主办的一场活动上发表讲话 |
| **2024/7/9** | **22:00** | 美联储主席鲍威尔在参议院银行委员会发表半年度货币政策证词 |
| **2024/7/10** | **00:00** | EIA公布月度短期能源展望报告 |
| **2024/7/10** | **01:30** | 美联储理事鲍曼在美联储主办的一场活动上做介绍性发言 |
| **2024/7/10** | **04:30** | 美国至7月5日当周API原油库存(万桶) |
| **2024/7/10** | **09:30** | 中国6月CPI年率 |
| **2024/7/10** | **22:00** | 美国5月批发销售月率  美联储主席鲍威尔在众议院金融服务委员会发表半年度货币政策证词 |
| **2024/7/10** | **22:30** | 美国至7月5日当周EIA原油库存(万桶)  美国至7月5日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)  美国至7月5日当周EIA战略石油储备库存(万桶) |
| **2024/7/11** | **01:00** | 美国至7月10日10年期国债竞拍-得标利率  美国至7月10日10年期国债竞拍-投标倍数 |
| **2024/7/11** | **07:30** | 美联储理事丽莎·库克就全球通胀和货币政策发表讲话 |
| **2024/7/11** | **14:00** | 德国6月CPI月率终值  英国5月三个月GDP月率  英国5月制造业产出月率  英国5月季调后商品贸易帐(亿英镑)  英国5月工业产出月率 |
| **2024/7/11** | **16:00** | IEA公布月度原油市场报告 |
| **2024/7/11** | **20:30** | 美国6月未季调CPI年率  美国6月季调后CPI月率  美国至7月6日当周初请失业金人数(万人)  美国6月季调后核心CPI月率  美国6月未季调核心CPI年率 |
| **2024/7/11** | **22:30** | 美国至7月5日当周EIA天然气库存(亿立方英尺) |
| **2024/7/11** | **23:30** | 2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克参与一场问答 |
| **2024/7/12** | **01:00** | 2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨莱姆就经济发表讲话 |
| **2024/7/12** | **10:00** | 中国6月贸易帐(亿元) |
| **2024/7/12** | **10:50** | 中国6月以美元计算贸易帐(亿美元) |
| **2024/7/12** | **14:45** | 法国6月CPI月率 |
| **2024/7/12** | **20:30** | 美国6月PPI年率  美国6月PPI月率 |
| **2024/7/12** | **22:00** | 美国7月一年期通胀率预期  美国7月密歇根大学消费者信心指数初值 |

△ 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