



市场早报

2023年11月23日要点

全球金市：美元下跌推动金价小涨，美联储利率路径不确定让投资者保持观望

- 路透 11 月 23 日 - 金价周四略有上扬，美元下跌，但投资者在美国假日淡静交投中保持观望，美国联邦储备理事会(美联储/FED)利率路径的不确定性使金价缺乏动能。
- 2022 GMT，现货金 XAU=上涨 0.1%，至每盎司 1,991.79 美元。美国黄金期货 GCcv1 持平于 1,993.30 美元。
- StoneX 分析师 Rhona O'Connell 称：“如果没有任何新的影响因素，我仍不认为金价有动能在今年余下时间里将维持在 2,000 美元以上。”
- “地缘政治，尤其是中东，以及美国和其他地区银行业进一步承压的可能性，这些基本因素对金价仍有长期支撑作用，但除非其中任何一个或两个因素升级，否则我们很可能会看到价格大幅变动。”
- 美元.DXY 下跌 0.1%。指标美国 10 年期公债收益率 US10YT=RR 周三收于两个月最低水平。这给黄金带去支撑。
- 由于美国大部分市场因感恩节假期休市，市场交投淡静。
- 周三公布的数据显示，美国上周初请失业金人数降幅超过预期，投资者因此将 2024 年的降息预期推迟。
- 现货银 XAG=上涨 0.2%，至每盎司 23.66 美元，铂金 XPT=下跌 0.7%，至每盎司 915.55 美元，钯金 XPD=下跌 1.1%，至每盎司 1,045.79 美元。

金属期市：铜价攀升，人民币上涨提振中国买家需求

- 路透伦敦 11 月 23 日 - 伦敦铜价周四上涨，美元=USD 下跌，支持了使用人民币和其他货币的买家对以美元计价金属的需求。
- 1732 GMT，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜 CMCU3 上涨 0.7%，至每吨 8,409.5 美元。
- 今年迄今铜价仅上涨 0.5%，因全球最大金属消费国中国的需求在大流行后复苏乏力，以及对其他地区经济增长的担忧。欧元区企业活动下滑速度在 11 月有所放缓，但仍广泛下滑。
- SP Angel 金属部经理 Arthur Parish 表示：“人民币兑美元上涨支撑了中国贸易商在国际市场上的购买力，洋山进口铜溢价 SMM-CUYP-CN 触及年内高位就体现了这一点。”人民币兑美元周四徘徊在四个月高位附近。
- 他补充称：“在(中国)新一轮房地产刺激政策出台之前的一些抢先交易也在支撑买盘。”据路透周三报导称，中国政府顾问呼吁在 2024 年设定稳定增长目标，并采取更多财政刺激措施。



- 与此同时，LME 现货铜较三个月期铜贴水 CMCU0-3 突破 100 美元大关，周三收盘时达到 100.5 美元，为 1992 年以来最深贴水——这表明近期供应充足。
- 技术面上，铜价面临位于 200 日移动均线 8,459 美元的阻力位。
- 美元指数最新下跌 0.1%。日本和美国市场关闭，流动性比往常稀少，汇市出现了一些波动。
- LME 期镍 CMN13 报 16,585 美元，上涨 0.9%，脱离盘初触及的 2021 年 4 月以来最低的 16,280 美元。镍今年迄今大跌 45%，在 LME 基本金属中表现最差，印尼供应增加造成全球供应过剩。
- 期铝 CMAL3 上涨 0.2%，报 2,222 美元；期锌 CMZN3 上涨 2.0%，报 2,541.8 美元；期铅 CMPB3 下跌 0.3%，报 2,214.5 美元；期锡 CMSN3 下跌 1.5%，报 24,300 美元。

国际油市：油价下跌约 1%，OPEC+推迟会议后市场预期或不会深化减产

- 路透 11 月 23 日 - 油价周四下跌约 1%，延续之前的跌势，在 OPEC+推迟政策会议后，市场预期该联盟明年可能不会深化减产
- OPEC+是石油输出国组织(OPEC)和其包括俄罗斯在内盟友组成的产油国联盟。
- 2024 GMT，布兰特原油期货 LCOc1 下跌 0.68 美元，或约 0.8%，报每桶 81.28 美元，周三跌幅高达 4%。
- 美国原油期货 CLc1 下跌 0.75 美元，或 1%，报 76.35 美元，前一交易日下跌多达 5%。
- 由于周四是美国感恩节公共假期，交投淡静。
- OPEC+周三意外宣布将部长级会议推迟至 11 月 30 日。预计会上将讨论石油减产问题。
- OPEC+消息人士称，会议原定于 11 月 26 日举行，但产油国很难在此日期前就产量水平达成一致，暗示分歧主要与非洲国家有关。
- 官员们周四对路透表示，OPEC+非洲成员国安哥拉和尼日利亚正在争取提高石油产量，两国正与该联盟就明年的产量配额进行磋商。(Full Story)
- 加拿大皇家银行资本市场分析师 Helima Croft 称：“我们认为，尼日利亚能被安抚，该国领导层重视其长期的 OPEC 成员国身份以及与沙特阿拉伯不断改善的关系。”
- “不过，要弥合与安哥拉的隔阂可能会更加困难，自 2007 年加入 OPEC 以来，安哥拉一直是一个不太听话的成员国。”

全球汇市：欧元受益于欧元区数据向好，美元指数自周一以来首次下跌

- 路透伦敦 11 月 23 日 - 欧元周四小涨，此前数据显示欧元区经济下滑的趋势可能开始缓解，但美国和日本假期使交易活动保持淡静。
- 由于日本和美国市场因感恩节假期关闭，汇市出现了一些波动，因为流动性比平时稀少。
- 一系列初步调查显示，经济大国德国的衰退程度可能低于预期，这抵消了法国商业活动表现低迷的影响。
- 当天早些时候，欧元兑大多数其他主要货币在这些调查报告公布后上涨。
- TraderX 策略师 Michael Brown 在谈到周四公布的 11 月综合采购经理人指数 (PMI) 时说：“德国和欧元区数据意外上行，是的，这比之前的情况有所改善，但这只能说明情况变得稍微不那么糟糕了。”



- 调查显示，欧元区经济势将在第四季度再次萎缩。
- 该地区主要产业--服务业的采购经理人指数从 47.8 升至本月的 48.2，略高于路透调查估计的 48.1，但仍处于萎缩区间。
- 制造业活动自 2022 年 7 月以来一直萎缩，11 月份再次下滑。11 月制造业采购经理人指数从 43.1 升至 43.8，高于预期的 43.4，但仍低于荣枯分界点。
- 欧元欧洲尾盘上涨 0.18%，报 1.09075 美元，当天早些时候最高曾升至 1.0931 美元。
- 另一份英国商业活动报告显示，在经历了三个月的萎缩之后，11 月初英国企业略微恢复了增长，这给英镑带来了些许提振。
- 英镑尾盘上涨 0.3%，报 1.2538 美元，在 PMI 数据公布后曾升至 1.2575 美元的高位。
- 美元指数=USD 下跌 0.14%，为周一以来首次下跌，前一天曾从两个半月低点反弹，此前数据显示上周美国初请失业金人数降幅超过预期。
- 另一个令美联储担忧的指标是，密西根大学的一项调查显示，本月消费者的短期和长期通胀预期都上升。
- 根据芝商所(CME)的 FedWatch 工具，市场对美联储在 2024 年降息的预期有所下降，目前利率期货走势显示美联储在 2024 年 3 月政策会议上下调目标利率的可能性为 27%，5 月降息可能性上升到 40%。
- 美元疲软，加上人们预期日本央行明年可能会放弃超宽松的货币政策，提振了日圆。
- 日圆尾盘报 149.59，周二曾触及 147.155 日圆的两个月高点。上周初，日圆从 1 美元兑 152 日圆的边缘回落。
- 在加密货币方面，币安首席执行官赵长鹏已经离任，并承认违反了美国反洗钱法，这是 40 亿美元和解协议的一部分，解决了对这家全球最大加密货币交易所长达数年的调查。比特币 BTC=BTSP 下跌 1%，至 37,047 美元，周三曾上涨近 5%。

美国债市：收益率从跌势中反弹，市场推迟对 2024 年降息时间的预期

- 路透纽约 11 月 22 日 - 美国国债收益率周三从稍早的跌势中反弹，此前美国初请失业金数据令市场动摇了对美国联邦储备理事会(美联储/FED)将在 6 月左右开始降息的预期
- 期货市场推迟了对降息时间的押注，此前美国劳工部称，上周初请失业金人数减少 2.4 万人，经季节性因素调整后为 20.9 万人。路透调查的经济学家此前预测为 22.6 万人。
- 指标 10 年期国债收益率 US10YT=RR 持平于 4.418%，接近本周维持的交易区间。此前，该收益率创下 4.363% 的两个月新低。反映利率预期的两年期国债收益率 US2YT=RR 上升 2.3 个基点至 4.906%。
- 尽管初请失业金数据可能表明劳动力市场仍然吃紧，但 10 月美国耐久财订单下降 5.4%，降幅超过预期，这表明经济在经历了第三季度的火热增长后明显降温。
- D. A. Davidson 财富管理研究主管 James Ragan 说，消费者仍然是评估经济的关键。
- Ragan 说：“我们担心信用卡债务不断增加，以及一些信贷和汽车贷款的拖欠，”但他承认一些旅游和酒店消费仍然相当强劲。
- “没有明确的证据表明情况真的在转变，”他补充说，对美联储决策者来说，“需要一段时间才能真正让他们觉得是开始降息的好时机。”



- 根据芝商所(CME)的 FedWatch 工具，期货市场预期美联储在 2024 年 3 月政策会议上下调目标利率区间的可能性为 24%，而在 5 月会议上这么做的可能性为 53%。
- 在初请失业金和耐久财数据公布前，市场预期的可能性分别为 31%和 63%。
- 道明证券美国利率策略主管 Gennadiy Goldberg 表示，初请失业金数据的变动是合理的，还是只是季节性噪音，还有待观察。
- 他说：“市场将继续等待更多的数据，因为我们需要确认到底是哪种。”
- 虽然通胀已经放缓，但美联储并没有宣布其打击物价快速上涨的斗争已经结束。相反，美联储的关注点已经转移到将其政策利率维持在当前 5.25%-5.50%的区间多久。
- 两年/10 年期公债收益率差 US2US10=RR 报负 49.0 个基点，曲线仍然倒置，短债收益率高于长债收益率。这一始于 2022 年 7 月的倒置被视为是长期经济衰退的预兆。
- 30 年期公债收益率 US30YT=RR 下跌 2.6 个基点至 4.554%，五年期美国通胀保值债券(TIPS)损益平衡收益率 US5YTIP=RR 尾盘报 2.22%。
- 10 年期 TIPS 损益平衡收益率 US10YTIP=RR 尾盘报 2.274%，表明市场认为未来 10 年的年通胀率平均约为 2.5%。
- 美元五年远期通胀挂钩掉期利率 USIL5YF5Y=R 尾盘报 2.594%，由于美联储量化宽松政策可能造成的扭曲，一些人认为这是衡量通胀预期的更好指标。

数据来源:

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.com/>

免责声明:

本报告资料由五矿金融服务有限公司所提供，所载之内容或意见乃根据本公司认为可靠之数据源来编制，惟本公司并不就此等内容之准确性、完整性及正确性作出明示或默示之保证。本报告期内之所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告期内提及的任何产品买卖或交易之专业推介、建议、邀请或要约。五矿金融服务有限公司其雇员及其家属及有关人士可于任何时间持有、买卖或以市场认可之方式，包括以代理人或当事人对本报告期内提及的任何产品进行投资或买卖。投资附带风险，投资者需注意投资项目之价值可升亦可跌，而过往之表现亦不一定反映未来之表现。投资者进行投资前请寻求独立之投资意见。五矿金融服务有限公司在法律上均不负任何人因使用本报告期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。