



市场早报

2023年11月24日要点

全球金市：黄金跃升至2,000美元上方，美元因美联储结束加息押注而走软

- 路透11月24日 - 黄金周五突破了2,000美元的关键水平，连续第二周录得上涨，在美元走软的背景下震荡上扬，市场押注美国联邦储备理事会(美联储/FED)将结束其加息周期。
- 1930 GMT，现货金 XAU=报每盎司 2,001.97 美元，上涨 0.5%，本周迄今已上涨逾 1%。美国期金 GCcv1 收涨 0.5%，报 2,003.00 美元。
- Blue Line Futures 首席市场策略师 Phillip Streible 表示，美元指数一直在恶化，原因是本周公布的数据较弱，这应该会使美联储转向更加鸽派，那么这可能会在 2024 年成为黄金的利好因素。
- 美元指数.DXY 下跌 0.4%，势将连续第二周下跌，因市场对美联储可能在明年 5 月开始降息的预期不断增强。
- 根据芝加哥商品交易所(CME)的 FedWatch 工具，交易员普遍预计美联储将在 12 月维持利率不变，而最早在 5 月降息的可能性约为 64%。
- 较低的利率降低了持有非孳息黄金的机会成本。
- 现货白银 XAG=上涨 2.7%，创 12 周新高，报每盎司 24.3 美元。铂金 XPT=上涨 1.6%，报 930.61 美元；钯金 XPD=上涨 2.2%，报每盎司 1,068.83 美元，均为连续第二周上涨。

金属期市：铜价连续第二周周线上涨，因中国支撑房地产市场以及美元走软

- 路透伦敦 11 月 24 日 - 伦敦铜价周五走强，本周有望连续第二周上涨，受助于金属消费大国中国为支持房地产市场所做的努力、美元走软以及金融市场风险偏好改善。
- 1709 GMT，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜 CMCU3 每吨上涨 0.3%至 8,431 美元，本周累计上涨 2%。
- Julius Baer 瑞士宝盛银行分析师 Carsten Menke 说：“本周铜价的积极表现在很大程度上是受到金融市场整体风险友好环境的推动，延续了本月早些时候因美国 CPI 低于预期而引发的涨势。”
- 同时，美元走软使得以美元计价的大宗商品对使用人民币和其他货币的买家更具吸引力。在数据显示 11 月份美国商业活动保持稳定后，美元指数下跌。
- 工业金属也受到中国重新支持房地产行业的提振。中国进口需求的增加反映在洋山铜溢价 SMM-CUYP-CN 上，本周洋山铜溢价创下一年新高。



- 在技术面上，包括对巴拿马和秘鲁供应担忧等支撑因素都不足以推动铜价突破来自 200 日移动均线 8,456 美元的阻力。
- 其他金属方面，期铝 CMAL3 下跌 0.3%，至每吨 2,218.5 美元；期锡 CMSN3 下跌 1.6%，至 24,075 美元；期锌 CMZN3 上涨 0.6%，至 2,553.5 美元；期铅 CMPB3 下滑 0.9%，至每吨 2,195 美元。
- 期镍 CMNI3 大跌 2.6%，至每吨 16,190 美元，此前曾触及 15,995 美元，为 2021 年 4 月以来最低。印尼产量激增导致全球供应过剩且伦敦金属交易所镍净空头头寸增加，令镍价承压。

国际油市：油价收低但五周来首次周线上涨，市场等待 OPEC+下周政策会议

- 路透 11 月 24 日 - 油价周五下跌，加沙一些人质获释降低了地缘政治风险溢价，但油价录得一个多月以来的首次周线上涨，下周 OPEC+将开会就 2024 年减产进行讨论。
- 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。
- 布兰特原油期货 LCOc1 报每桶 80.58 美元，下跌 0.84 美元，跌幅 1%；美国原油期货 CLc1 报每桶 75.54 美元，比周三收盘水平下跌 1.56 美元，跌幅 2%。由于美国感恩节假期，美国原油周四没有结算。
- 第一批从加沙获释的人质周五返回以色列，这是计划中的四天休战的第一天，此间还将用更多人质交换巴勒斯坦在押人员。
- Again Capital LLC 合伙人 John Kilduff 表示：“他们真的这么做了的事实对降低风险溢价意义重大。”
- 两大指标均录得五周来的首次周线上涨。OPEC+正在为会议做准备，减产将成为会议的重要议题，此前油价下跌，因需求担忧且供应增加，尤其是非 OPEC 产油国供应增加。
- OPEC+周三意外宣布将 11 月 26 日的会议推迟至 11 月 30 日，此前产油国难以就产量水平达成共识。
- 三位 OPEC+消息人士对路透表示，OPEC+已接近与非洲产油国就 2024 年的产量水平达成折中安排。
- IG 分析师 Tony Sycamore 表示：“现在最有可能的结果似乎是延长现有的减产措施。”
- 周三盘中，会议意外推迟一度导致布兰特原油期货下跌多达 4%，美国原油期货下跌多达 5%。周四美国假期期间交投受抑。

全球汇市：美元因押注美国利率见顶而下滑，本周下跌 1.9%

- 路透纽约 11 月 25 日 - 美元兑一篮子货币周五下滑，因数据显示，美国 11 月份商业活动稳定，但私营部门就业指标下降，符合人们对第四季度经济放缓的预期。
- 在美国感恩节假期翌日，美国市场提前休市，汇率在相对狭窄的区间内交投。
- Trader X 市场分析师 Michael Brown 说：“感恩节翌日，市场异常平静，正如你所预期的那样，流动性仍然相当稀缺，交易量再次偏低。”
- “我认为我们看到的是市场采取‘阻力最小路径’的典型病例。”
- 标普全球周五表示，由于服务业活动的小幅增长抵消了制造业的萎缩，本月美国综合采购经理人指数持平于 50.7。高于 50 表明私营部门有所扩张。
- 订单增长乏力导致企业裁员，调查的就业指数从 10 月的 51.3 降至 49.7，为 2020 年 6 月以来的首次萎缩。



- 劳动力市场放缓将有助于美联储对抗通胀。
- 荷兰合作银行高级外汇策略师 Jane Foley 在一份报告中说：“经济数据已经为美国的周期性衰退提供了相当多的证据。”
- 衡量美元与六种主要货币汇率的美元指数=USD 下跌 0.4%至 103.35，接近本周早些时候触及的两个半月低点 103.17。本周，该指数下跌 0.5%，上周下跌 1.9%。
- 美元指数将创下一年来最弱的月度表现，因越来越多的人预期美联储将停止加息，并可能在明年开始降息。
- 其他货币方面，日圆兑美元 JPY=EBS 基本持平，报 149.45 日圆，此前日圆走强，因有消息称日本 10 月份核心消费者物价增长略有回升。
- 该数据强化了投资者的观点，即顽固的通胀可能会促使日本央行在不久的将来缩减货币刺激政策。
- 荷兰国际集团(ING)的经济学家们表示，他们预计日本央行明年将放弃超宽松的货币政策。
- 他们说：“我们认为，日本央行最早可能在明年第一季度取消收益率曲线计划，因为日本政府债券似乎已经企稳。”
- 如果明年工资增长继续加速，日本央行将“在 2024 年第二季度开始首次加息”。
- 日本政府周五公布的数据显示，10 月份全国核心消费者物价指数(CPI)同比上涨 2.9%，路透调查显示经济学家预期为 3.0%。
- 欧元 EUR=EBS 报 1.0946 美元，上涨 0.39%，此前数据确认了 10 月底的初步估计，即德国第三季度经济较前三个月略有萎缩。
- 数据显示，11 月份德国企业信心连续第三个月好转。
- 周四，一系列初步调查显示德国经济衰退的程度可能低于预期，抵消了法国商业活动下滑的影响。
- 英镑 GBP=D3 上涨了 0.57%，达到 9 月初以来的最高点，因为周四的数据显示英国公司在 11 月份恢复了增长，从而燃起了英国将避免经济衰退的希望。
- 在加密货币市场，比特币 BTC=BTSP 上涨 1.14%，达到 37,728 美元，为 2022 年 5 月以来最高。包括传统金融巨头在内的现货比特币和以太币交易所交易基金(ETF)的申请接连不断，使去年被一系列崩溃击垮的加密货币市场重新焕发生机。

美国债市：收益率上升，美联储 2024 年提前降息希望减退

- 路透纽约 11 月 24 日 - 美国公债收益率周五上升，因尽管通胀比预期更具粘性，但经济仍保持韧性，因此市场对美联储将在 2024 年较之前预想的更早降息的乐观情绪有所减弱。
- 标普全球数据显示，11 月份美国商业活动保持稳定，跟踪制造业和服务业的美国综合采购经理人指数(PMI)维持在 50.7 不变，表明经济依然强劲。
- 指标 10 年期公债收益率从周三创下的两个月低点 4.363%上升了近 12 个基点，两年期公债收益率也有所上升，但仍比 5%的关键水平低约 4 个基点。
- MRB Partners 驻纽约的全球策略师 Phillip Colmar 表示，市场过于急切地认为债券熊市已经结束，最近的抛售已经过度。



- “美国和全球经济的持久性提醒我们不要押注债券收益率会继续下跌。” Colmar 说：“随着未来几个月经济增长条件被证明具有韧性，通胀也比想象中更加坚挺，收益率很可能面临进一步上升的压力。”
- 指标 10 年期公债收益率 US10YT=RR 上升 5.4 个基点，至 4.470%；反映利率预期的两年期公债收益率 US2YT=RR 上升 4.3 个基点，至 4.953%。
- 债券市场因感恩节假期于 1900 GMT 提前收盘
- 道富高级全球宏观策略师 Marvin Loh 说：“过去几周公债的涨势过于激进，有点超前。”
- 他说：“利率市场已经完全扭转了我们 10 天前讨论的大部分期限溢价问题，这是不正确的。“他指的是投资者持有较长期债券所要求的溢价。
- 10 天前，通胀数据较预期疲弱，点燃了市场对美联储可能在 2024 年上半年或更早降息的希望，此后收益率大幅下挫。
- 交易商们已经缩减了对美联储明年降息时间和幅度的押注，目前预计最早也要到 2024 年 6 月才会降息 25 个基点。
- 根据芝商所的 FedWatch 工具，期货显示决策者在 2024 年 3 月政策会议上下调美联储目标利率的可能性为 22.8%，而在 5 月 1 日会议下调利率的可能性增加到 50.2%。这两个数字分别低于周三早些时候的 31% 和 63%。
- 30 年期公债收益率 US30YT=RR 为 4.605%，上涨了 5.7 个基点。
- 两年期和 10 年期公债收益率之间的差距 US2US10=RR 保持倒挂，为负 48.4 个基点。这一倒挂始于 2022 年 7 月，被视为长期经济衰退的预兆。
- 五年期美国公债通胀保值证券 (TIPS) 损益平衡收益率 US5YTIP=RR 尾盘报 2.215%。
- 10 年期 TIPS 损益平衡收益率 US10YTIP=RR 尾盘报 2.278%，表明市场认为未来 10 年的年均通胀率约为 2.3%。
- 美元五年期远期通胀挂钩掉期利率 USIL5YF5Y=R 最新报 2.582%，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来源来编制，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内提及的任何产品进行投资



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

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责任何人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。

地址: 香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Address: Room1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong

電話: (00852) 2856 0118
Fax (00852) 2856 3011