



市场早报

2023 年 12 月 04 日 要 点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 11 月财新制造业 PMI	49.5	49.6	50.7
美国 11 月 ISM 制造业指数	46.7	47.8	46.7

商品期货

金属 (LME)

- 铜价周五升至近四个月最高，周线势将连续第三周上涨，受助于第一大金属消费国中国的数据好于预期、供应收紧、交易所库存下降以及美元走软。
- 民间财新调查显示，订单增加之际，中国 11 月工厂活动意外扩张。但官方 11 月采购经理人指数(PMI)下降。
- WisdomTree 欧洲大宗商品和宏观经济研究主管 Nitesh Shah 表示：“尽管官方 PMI 数据表明中国工业仍在萎缩，但财新读数高于 50 表明中国政府一直在提供的刺激政策正在发挥作用。”
- 美元下跌，此前美国联邦储备理事会(美联储/FED)主席鲍威尔周五对进一步的利率行动持谨慎态度，暗示美联储很可能已经结束紧缩周期，这进一步支撑了铜和其他以美元计价的金属。
- 对巴拿马供应紧张的担忧和铜精矿供应减少的迹象也推动铜价上涨。
- 上海期货交易所监测仓库中的铜库存本周下降 27%。每日数据显示，在最新一批仓单取消后，LME 注册仓库中有仓单的铜库存降至 9 月以来的最低水平。

贵金属 (COMEX GC SI PL PA)

- 金價周五漲至歷史新高，此前美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)主席鮑威爾的講話增強了交易商對美聯儲已完成貨幣政策緊縮並可能從 3 月開始降息的信心。
- 美國期金收高 1.6%，創下 2,089.7 美元的歷史新高。
- 鮑威爾表示，“緊縮不足和過度緊縮的風險正變得更加平衡”，但美聯儲現在並沒有降息的想法。
- “黃金多頭關注鮑威爾關於利率已深入限制性領域的評論，這與降息將更快到來的說法相符，而對鮑威爾關於現在臆測降息為時尚早的警告不以為然，”紐約獨立金屬交易員 Tai Wong 表示。



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

- 市場增加了對 3 月開始降息和明年年底利率低於 4% 的押注。
- 降息會降低持有非孳息黃金的機會成本。
- 指標 10 年期公債收益率下滑至 12 周低點，美元下跌 0.3%，這都提升了黃金的吸引力。
- 白銀上漲 0.9%，至六個多月高點每盎司 25.47 美元，連續第三周上漲。

● 外匯

外匯 (ICUS DX / CME EC JP BP CD SF/ SGX UC / HKEX CUS)

- 美元在連續兩天上漲後於周五下跌，此前美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)主席鮑威爾對進一步的利率行動持謹慎態度，稱緊縮不足或過度緊縮的風險現在更加平衡。
- 市場認為他的發言偏鴿派，投資者認為美聯儲可能已經完成加息行動。
- 鮑威爾稱，很明显，美國的貨幣政策正在如預期那樣令經濟放緩，指標隔夜利率“已進入限制性區域”。不過他指出，如果認為合適，美聯儲願意進一步收緊政策。
- Monex USA 交易主管 Juan Perez 說：“鮑威爾只是向另一方陣營豎起了大拇指，他們認為美聯儲已經採取了正確的行動，能夠不(加息)保持觀望，但不必降息。”
- 美元指數尾盤下跌 0.2%，報 103.23，周線勢將連續第三周下跌。美元指數在 11 月創下一年來最差月度表現。
- 鮑威爾講話後，根據芝商所(CME)的 FedWatch 工具，周五美國利率期貨市場認為 3 月會議上降息的 가능성이 64%，周四晚些時候為 43%。對於 5 月會議，降息的 가능성이 從前一天的約 76% 升至 90%。
- 鮑威爾發言之前，數據顯示美國製造業在 11 月依然疲軟，數據確認了他關於美聯儲加息已開始令經濟放緩的說法
- 美國供應管理協會(ISM)稱，上月製造業採購經理人指數(PMI)為 46.7，與 10 月持平。這是製造業 PMI 連續第 13 個月低於 50 的榮枯線。
- 周四美國和歐元區通脹數據疲軟，強化了兩地可能已經完成加息的預期，推動交易商押注明年將更早降息。
- 高盛周五表示，預計歐洲央行將在 2024 年第二季度首次降息，此前的預測是在第三季度降息。

● 股市

指數 (CBOT YM / CME ES NQ / SGX CN / EUREX DAX/ HKEX HIS HHI)

- 中國股市滬綜指周五勉力收高，但北向資金當日顯著流出，消費板塊跌幅較大，滬綜指周線收陰。分析人士表示，圍繞經濟和地產的憂慮揮之不去，消費恐怕需要更多政策支持。香港恒生指數則收低 1.3%，科網股頹勢尤甚，美團單周跌幅逼近兩成。
- 滬綜指收盤升 0.1%，至 3,031.64 點，盤中一度挫 0.6%，本周滬綜指收跌 0.3%；滬深 300 指



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

数跌 0.4%，本周挫 1.6%。深圳创业板指数和上证科创板 50 成份指数均收涨 0.2%，本周分别下跌 0.6%和上涨 0.3%。

- 香港恒生指数收盘跌 1.3%至 16,830.30 点，本周跌 4.2%；恒生国企指数收低 1.6%，周线挫 4.6%。
- 华南一资深投资人认为，中国经济现在面临着从外部驱动转为内部驱动，必须要找到新的经济驱动方向，但目前发现不了；此外市场原来觉得房地产可以起到托的作用，但发现现在托都托不住了。
- 他认为，中国房地产的状况，可能比大家预期的还要差，并可能给经济和股市带来持续拖累。
- 北向资金在 12 月的第一个交易日就大幅流出，净卖出额达到 50 亿元。
- 新接业务总量持续加速增长，支撑财新 11 月中国制造业 PMI 意外返回 50 上方并创下三个月高位。不过新出口订单指数降至三个月低位，企业普遍表示原因与全球需求低迷有关；业界整体乐观度也仍然弱于长期均值。
- 相形之下，周四公布的中国 11 月官方制造业 PMI 意外进一步回落，降至 49.4，创四个月最低点，主因需求收缩特别是外需放缓。
- 据中国证券报周五报导，有国有资本运营公司于周五进场买入多家公募基金公司旗下 ETF（交易型开放式指数基金）产品，所购入的 ETF 产品多为跟踪央企指数产品。
- 消费板块走颓，其中沪深 300 可选消费指一度重挫 2.4%，最终收跌 1.8%。长安汽车收盘大跌 5.9%。
- 银河证券研报指出，中国 11 月官方 PMI 数据主要反映了供过于求的状况有所加剧，这主要体现在制造业 PMI 之中生产指数继续扩张但新订单持续收缩、出厂价指数收缩但购进价指数扩张。
- 该机构表示，服务业也存在这种供过于求的情况，这不利于价格指数回归正常水平，更不利于企业盈利的修复，特别需要政策的支持；三季度以来房地产政策、财政政策等已经开始出台，下一步居民的终端消费应该成为支持的重点。

● 数据来源:

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

华尔街见闻快讯 <https://wallstreetcn.com/>

金十数据 <https://rili.jin10.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



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。