



市场早报

2023 年 12 月 06 日 要 点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 11 月 ISM 非制造业指数	51.8	52.3	52.7
欧元区 10 月 PPI 同比	-12.4%	-9.5%	-9.4%

商品期货

金属 (LME)

- 铜价周二跌至两周来最低，此前穆迪将中国信用评级展望从稳定下调至负面，伦敦金属交易所(LME)仓库库存增加，且美元走强。
- 穆迪下调评级展望给出的理由是中期经济增长放缓以及房地产行业持续缩减规模。
- ING 大宗商品策略师 Ewa Manthey 表示：“中国房地产市场的下滑是今年铜需求的主要阻力，该行业的持续放缓仍是铜的主要下行风险。”
- 她补充说：“我们认为，在市场看到中国经济可持续复苏和增长的迹象之前，我们将很难看到铜价的长期走高。”
- 美元走强使得以美元计价的金属对其他货币的持有者来说更加昂贵，这加剧了需求和价格的负面情绪。
- 此外，LME 注册仓库中的铜库存增加，自 7 月中旬以来已攀升 230%，达到 180,550 吨，这也刺激了市场的消极反应。

贵金属 (COMEX GC SI PL PA)

- 金價在上一交易日創下紀錄高位後於周二下跌，美元重新站穩腳跟，投資者在關鍵的美國就業數據公布前避免大舉押注，這些數據可能會令美國加息路徑更加明朗。
- 美國期金收盤下跌 0.3%，至 2,036.30 美元。
- 分析師表示，由於美國放鬆貨幣政策時間的不確定性，推動黃金在周一創下紀錄高位的動能可能在短期內消退，但更廣泛的地緣政治風險應該會推動金價創下新高。
- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 說，黃金多頭在大漲後疲憊不堪，陷入停滯。他補充說：“2,000 美元的水平可能將是黃金市場的近期底線。”
- 美元上漲 0.2%，徘徊在兩周高位附近，使黃金對其他貨幣持有者而言更加昂貴。
- 芝商所(CME)的 FedWatch 工具顯示，交易商目前認為 3 月降息的可能性為 66%。利



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

率降低往往會支持不孳息黃金。

- 在周五公布美國 11 月非農就業報告之前，投資者還將關注周三的 ADP 民間就業報告。現貨白銀下跌 1.4%，至每盎司 24.16 美元；鉑金跌 1.8%，至 899.80 美元；鈀金下滑 4.1%，至逾五年低位的每盎司 936.24 美元。

• 外汇

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

- 美元兑一篮子货币周二攀升，收复近期跌势中的部分失地，尽管数据显示美国 10 月职位空缺降至 2021 年初以来的最低水平。
- 美国劳工部周二在职位空缺及劳动力流动调查(JOLTS)报告中称，10 月最后一天，衡量劳动力需求的职位空缺减少 61.7 万个，至 873.3 万个，低于预期。
- 劳动力市场放缓和通胀的缓解使人们更加乐观地认为，美国联邦储备理事会(美联储/FED)本轮加息周期可能已经结束，金融市场甚至预计将在 2024 年中期降息。
- 富瑞金融集团(Jefferies)全球外汇主管 Brad Bechtel 称：“这只是强化了我们一直以来的看法，即美联储的加息行动可能已经结束。我们更多地转向，他们何时会放松？我认为，在这个问题上，人们的预期仍不尽相同。”
- 美元指数盘尾上涨 0.41%，触及 104.03 的一周来最高。分析师称，美元攀升的部分原因是最近几周大幅下挫的趋势逆转，仅 11 月美元指数就下跌了 3%，创一年来最大单月跌幅。
- 人民币持稳，尽管此前穆迪下调了中国的信用评级展望。两位消息人士周二表示，中国国有大行在掉期市场继续卖出美元/人民币长端掉期，并在即期市场上抛售，助稳人民币兑美元即期汇价。
- 比特币周二升穿 43,000 美元，触及 2022 年 4 月以来最高
- **消化降息预期**
- 根据芝商所(CME)的 FedWatch 工具，交易员已经消化了美联储明年至少降息 125 个基点的预期，到 6 月降息 50 个基点的可能性很大。
- “美联储正试图说服市场，仍有可能加息，”FXStreet.com 高级分析师 Joseph Trevisani 称。“我觉得市场认为一切行动都已完成，但美联储愿意继续这么说的事实让所有人都暂停下来。”
- 投资者认为，欧洲央行可能会在明年 3 月首次降息。上周四的消费者物价数据显示，欧元区通胀下降速度快于大多数人的预期。

• 股市

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

- 中国股市沪综指周二收盘挫逾 1%跌穿 3,000 点关口，创 10 月 19 日以来最大单日跌幅。北向资金亦创近七周最大单日净卖出额。市场继续关注中国经济数据与地产债、地方债问题。香



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

港恒生指数收盘重挫 1.9%，至逾一年低位。

- 沪综指收跌 1.7%，至 2,972.3 点，沪深 300 指数收挫 1.9%。深圳创业板指数收挫 2%，上证科创板 50 成份指收跌 1.9%。
- 香港恒生指数收盘跌 1.9% 至 16,327.86 点，恒生国企指数收跌 1.6%。
- 东亚银行股票策略师陈伟聪表示，近期大家比较关注的问题还是中国经济数据，11 月官方制造业 PMI 逊于市场预期，反映内需仍然疲弱，刺激政策暂时未见明显成效。市场也担心债务去杠杆会令中国明年经济增长动力减慢。
- A 股人工智能板块领跌，中证人工智能主题指数大幅收低 3.4%。三六零收挫 4.1%。
- 香港交易所数据显示，北向资金净卖出 75.21 亿元人民币 A 股，创 10 月 19 日以来最大单日净卖出额。
- 信用评级机构穆迪(Moody's)周一表示，随着消费者和企业支出减少、出口疲软以及房地产持续紧缩，中国的经济增长将放缓。

● 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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。