

市场早报

2024 年 11 月 27 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 10 月新屋销售环比	7%	-1.8%	-17.3%
美国 11 月谘商会消费者预期指数	91.9	--	92.3

商品期货

有色金属

- 銅價周二下跌，之前美國當選總統特朗普公布擬對最大金屬消費國中國徵收關稅的細節，但稅率低於市場預期。
- 周一，特朗普宣稱從上任第一天起對來自墨西哥和加拿大的所有商品徵收 25% 的關稅，並對來自中國的商品額外徵收 10% 的關稅。
- 此前，他曾誓言將終止中國的最惠國貿易地位，並對中國進口商品徵收超過 60% 的關稅，遠高於他第一任期內的關稅稅率。
- "特朗普發出的信息相當強烈，市場顯然不喜歡，但對中國徵收 10% 的關稅低於市場擔心的水平，"丹麥盛寶銀行駐哥本哈根的大宗商品策略主管 Ole Hansen 說。
- 11 月和 12 月是中國的需求旺季，這也阻止了銅價進一步下跌，上海期交所銅庫存下降，進口溢價升至每噸 53 美元的一個月高位。
- 在更廣泛的市場上，美元反彈，而歐洲股市在特朗普的聲明發布後下跌。
- 美元指數從漲勢中回落，在歐洲晚間交易中略微走強。
- 美元走強使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家來說更加昂貴。
- LME 期銅自 9 月 30 日觸及四個月高點以來已累計下跌 12%。
- 期鋅是 LME 唯一上漲的金屬，上漲 2.1%，至每噸 3,082.50 美元，創下三周新高。
- LME 期鋁跌 1.6%，至每噸 2,610.50 美元；期鎳下跌 1.2%，至每噸 16,010 美元；期鉛小跌 0.5%，至每噸 2,019.50 美元；期錫下挫 0.4%，至每噸 28,870 美元。

● 贵金属

- 金價周二持穩，稍早在拉鋸戰中一度觸及一周最低，此前以色列與黎巴嫩達成停火協議，避險需求趨軟，但對烏克蘭問題和美國當選總統特朗普關稅計劃的擔憂限制了金價跌幅。
- 金價周一大跌 100 美元，從三周高位回落。以色列和真主黨停火的樂觀情緒加劇了黃金拋售，而特朗普提名貝森特為財政部長則進一步帶來壓力，削弱了黃金作為避風資產的需求。
- 據 12 頻道周二報導，以色列安全內閣已同意與黎巴嫩達成停火協議。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示："這可能是人們意識到以色列與真主黨之間的停火只能小幅緩解整體地緣政治風險，當然這其中也有一些樂觀因素。"
- Grant 補充稱，人們仍很擔憂俄羅斯入侵烏克蘭所造成的更廣泛影響，近期黃金可能會出現震盪盤整，在 2,575-2,750 美元之間波動。
- 特朗普承諾將對加拿大、墨西哥和中國商品徵收大額關稅，這是迫在眉睫的風險。分析師們表示，雖然這些措施可能引發貿易戰並增強黃金的吸引力，但由此產生的通脹風險可能會阻礙美聯儲降息，從而對黃金價格構成潛在壓力。
- 目前市場認為美聯儲 12 月降息的可能性為 56%，投資者仍持謹慎態度。
- 美聯儲 11 月 6-7 日的會議記錄顯示，官員們對未來可能的降息行動表達了不同的觀點。不過，他們集體決定暫不就美國貨幣政策的可能方向給出具體指引。
- 現貨白銀上漲 0.4%，至每盎司 30.40 美元；鈀金上漲 1%，至 982.87 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周二收低，在震盪交投中延續了周一的跌勢，之前以色列與黎巴嫩達成停火協議，降低了石油的風險溢價。
- 布蘭特原油期貨收跌 0.20 美元，或 0.27%，報每桶 72.81 美元。美國原油期貨收報每桶 68.77 美元，下跌 0.17 美元，或 0.25%。
- 據 12 頻道報導，以色列安全內閣已同意與黎巴嫩達成停火協議。該協議預計將於周三生效。
- 以色列總理內塔尼亞胡表示，他已準備好執行與黎巴嫩達成的停火協議，並將對真主黨"任何違反停火的行為"做出"有力回應"。
- 周一，在多方報導以色列和黎巴嫩就停火條款達成一致後，油價下跌超過 2 美元。
- StoneX 分析師 Alex Hodes 周二在一份報告中說，停火可能會給油價帶來壓力，因為美



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

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
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

國政府可能會減少對真主黨支持者伊朗的石油制裁。

- 兩大指標原油盤中均短暫跳漲超過 1 美元。
- 兩位 OPEC+ 消息人士周二稱，成員國正在討論進一步推遲原定於 1 月開始的石油增產計劃，該集團將在周日舉行會議，決定 2025 年最初幾個月的產量政策。
- "今天上午，油市仍有一絲余溫，OPEC+ 討論再次推遲增產，加之特朗普的關稅消息，但不足以支撐美國原油價格站在每桶 70 美元之上，"Again Capital 的 Kilduff 說。

外汇

- 在紐約下午的交易中，美元兌墨西哥披索躍升超過 2.5%，達到 2022 年 7 月以來最高，超過了 11 月 6 日創下的高點，此前特朗普在 11 月 5 日贏得美國大選。特朗普長期以來一直是關稅支持者，他在第一個任期內與加拿大和墨西哥重新談判了北美自由貿易協定。美元兌墨西哥披索尾盤報 20.685。
- "我們現在所處的這個星期，我認為這些聲明還沒有造成我們尚未看到的所有損害。但當然，披索兌美元很容易跌至多年來的低點，"位於華盛頓的 Monex USA 交易主管 Juan Perez 說。
- 墨西哥總統希恩鮑姆周二警告說，關稅將給兩國帶來可怕的經濟後果，並暗示可能採取報復行動。
- 美元兌加拿大元創下四年半以來的新高，漲幅超過 1.5%，尾盤上漲 0.61%，報 1.41 加元。
- "加元實際上在某種程度上已經企穩。最大的輸家仍然是披索，"多倫多豐業銀行首席外匯策略師 Shaun Osborne 說："披索兌美元匯率下跌了約 2%。"
- 美元兌人民幣也升至 7 月 30 日以來的最高點，報 7.2631 元。
- 荷蘭合作銀行外匯策略主管 Jane Foley 說："我認為，昨晚我們有一個完美的例子，說明了為什麼在特朗普的領導下，波動性會更大。"
- "他可以在美國市場正常交易時間之外發表這樣的評論，讓人措手不及。這讓投資者和每個人都爭先恐後地想知道這到底意味著什麼。"
- 其他方面，美元漲跌不一，前一天美元下跌，因特朗普周五晚些時候提名對沖基金經理貝森特 (Scott Bessent) 擔任美國財政部長，這提振了政府債券並使收益率走低。
- 美元兌日圓下跌 0.57%，報 153.33 日圓。歐元兌美元 上午持穩，尾盤下跌 0.33%，報 1.0459 美元。



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

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
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

指数

- 歐洲股市周二全線下跌，汽車製造商領跌，特朗普威脅對美國幾個最大貿易夥伴加徵關稅引發了對另一場全球貿易戰的擔憂。
- 將於 1 月 20 日上任的美國當選總統特朗普計劃對從加拿大和墨西哥進口的商品徵收 25% 的關稅，並對中國 "額外徵收 10% 的關稅"，這打擊了貝森特被提名為美國財政部長後積極的市場情緒。美元上漲，全球股市下跌。
- IG Group 首席市場分析師 Chris Beauchamp 稱："我們以前看過這部電影，這將成為談判工具，但我們不能完全不理會，因為這一次特朗普有美國國會參眾兩院的全力支持。"
- "投資者已經從之前的經歷中學到了一些東西，像受驚的貓一樣在特朗普的每一條新聞傳出後跳來跳去並不是度過難關的辦法。"
- 泛歐 STOXX 600 指數下跌 0.5%，結束了三日連漲的趨勢，對關稅推動全球通脹再次攀升並影響放鬆貨幣政策的擔憂打擊了投資者的情緒。
- 泛歐指數中受影響最大的是有中國敞口的股票。
- 預計將受特朗普關稅打擊最嚴重的汽車板塊下跌 1.6%，其中 Stellantis 和大眾汽車等跌幅最大，二者分別下跌 4.8% 和 2.4%。

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



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

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
Room1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

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。
