

市场早报

2024 年 11 月 28 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国三季度实际 GDP 年化季环比修正值	2.8%	2.8%	2.8%
美国 11 月 22 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	54.5	-100	-184.4

商品期货

有色金属

- 銅價周三持穩，受到美元走軟的支撐，而且市場再次押注中國將推出更多刺激措施，以應對美國關稅風險並支撐本國經濟。
- 市場等待美國可能加徵關稅的細節以及中國可能做出的反應之際，這種用於電力和建築業的金屬兩周來一直陷於窄幅區間。
- 美國當選總統特朗普周一公布他計劃對中國、加拿大和墨西哥徵收關稅，其中他承諾對所有中國進口商品再"額外徵收 10%的關稅"。
- "貿易戰的前景提高了人們對中國政府採取更積極刺激措施的預期，"荷蘭國際集團 (ING) 大宗商品分析師 Ewa Manthey 稱。"金屬價格的任何持續回升都將取決於刺激措施推出的力度和速度。"
- 中國 10 月工業企業利潤同比降幅收窄，但經濟仍在與需求疲軟和通貨緊縮壓力作鬥爭。
- LME 期鋁 下跌 0.7%，至每噸 2,595 美元，原因是礦商力拓 (Rio Tinto) 解除了其澳洲精煉廠氧化鋁出口的不可抗力後，供應方面有所改善。
- 期錫跌幅 3.0%，報 27,945 美元，此前曾觸及 27,765 美元的 4 月 3 日以來最低，受累於投資基金減少投機性淨多頭頭寸。
- 期鋅上漲 2.0%，至 3,136 美元，稍早觸及四周高位 3,149 美元，倉單取消導致 LME 註冊倉庫可用庫存降至一年最低水平。

- 贵金属
- 金價周三上漲，從上一交易日觸及的逾一周低位反彈，因美元走軟，但在數據顯示通脹進展停滯，暗示美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)可能對進一步降息持謹慎態度後，金價漲幅收窄。
- 美國市場周四將因感恩節假期休市。
- 10 月美國消費者支出穩健增長，但過去幾個月降低通脹的進展似乎停滯不前。
- Blue Line Futures 首席市場策略師 Phillip Streible 稱："我們認為，剛剛看到的金價針對數據的小幅回調主要是受個人收入增加的推動。"
- "如果消費者更加強勁，即使面對更高的通脹，也能顯示出其背後的韌性，美聯儲可能更不願意激進地繼續降息。"
- 美元指數下滑 0.8%，觸及兩周最低，提升了黃金對其他貨幣持有者的吸引力。
- Streible 稱，黃金在 2025 年前兩個季度可能達到 3,000 美元，除非通脹急升迫使美聯儲加息，這可能會打擊牛市。
- 目前，市場認為美聯儲在 12 月降息 25 個基點的可能性為 70%。在低利率環境下，不孳息黃金往往會得到青睞。
- 在個人消費支出(PCE)物價指數數據公布之前，金價攀升 1%。周一，金價大幅下挫 100 美元，創下五個多月來的單日最大跌幅，因在以色列與伊朗支持的黎巴嫩真主黨宣布達成談判已久的停火協議後，避險需求減弱。
- 金價上一交易日觸及 11 月 18 日以來的最低水平。

能源 (NYMEX)

- 油價周三幾無變化，美國汽油庫存意外大增以及對美國明年降息步伐的擔憂造成拖累，但 OPEC+ 正在考慮推遲增產的消息帶來支撐。
- 布蘭特原油期貨微漲 0.02 美元，結算價報每桶 72.83 美元。美國原油期貨下跌 0.05 美元，報 68.72 美元。
- 美國能源信息署 (EIA) 稱，上周美國汽油庫存增加 330 萬桶，達到 2.122 億桶，路透調查分析師預期為減少 4.6 萬桶。
- EIA 補充稱，在截至 11 月 22 日的一周里，原油庫存減少 180 萬桶，路透調查中分析師預期為減少 60.5 萬桶。
- 市場消息人士周二援引美國石油協會(API)的數據稱，上周原油庫存減少 594 萬桶，成品油庫存增加。



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

- 美國數據顯示最近幾個月降低通脹的進展似乎停滯不前，這可能會限制美聯儲在 2025 年降息的空間，這也令油價承壓。
- 根據 CME FedWatch Tool，交易員增加了對美聯儲將在 12 月 17-18 日的會議上將借貸成本降低 25 個基點的押注。不過，他們預計聯儲將在 1 月和 3 月的會議上維持利率不變。
- 油價周二收低，在接受了由美國和法國斡旋達成的協議後，以色列同意與黎巴嫩真主黨停火。該協議於周三生效。
- "真正的問題是停火協議實際能執行多久，"BOK Financial 高級交易副總裁 Dennis Kissler 稱。

外汇

- 美元周三在節前清淡交易中廣泛下跌，市場消化一系列凸顯美國經濟韌性的數據，同時投資者評估當選總統特朗普將發動一場沒有贏家的關稅戰的風險。
- 今日下跌進一步回吐了美元近期的漲幅。鮮有交易商有興趣在感恩節長周末前建立或持有頭寸。周四美國市場休市，周五交易所提前閉市。
- 此外，修正後的數據顯示，第三季度美國國內生產總值 (GDP) 環比增長年率為 2.8%，符合預期，與上月公布的初估值相同，但這並沒有為美聯儲下月再次放寬政策提供太多理據，儘管交易員仍傾向於此，將降息可能性押注小幅提高至 67%。
- 消費者支出數據也沒有為降息提供支持，數據顯示，最近幾個月降低通脹的進展似乎停滯不前，儘管第四季度初經濟基本保持了穩健增長勢頭。
- "我們都預料到通脹會有所回升，但並未失控。這是關鍵所在，"Spartan Capital Securities 駐紐約的首席市場經濟學家 Peter Cardillo 說。
- "這為 12 月降息 25 個基點，然後可能暫停降息鋪平了道路。但暫停的原因可能不是通脹數據，而是特朗普關稅的不確定性。我認為美聯儲會越來越謹慎。"
- 美國商務部的個人消費支出 (PCE) 物價指數 10 月環比上升 0.2%，與 9 月未經修正的漲幅持平。10 月 PCE 物價指數同比上漲 2.3%，9 月漲幅為 2.1%。
- 10 月耐久財訂單環比增長 0.2%，增幅小於預期，上周初請失業金人數為 21.3 萬人，略低於之前一周上修後的 21.5 萬人，表明勞動力市場穩健。
- 美元/日圓跌至約五周新低，尾盤下跌 1.43%，報 150.91 日圓。美元走軟提振歐元上漲 0.74%，報 1.0564 美元。歐元/美元創下一周以來的新高，而衡量美元兌一籃子貨幣（包括日圓和歐元）的美元指數盤中跌至 11 月 13 日以來最低，在下午的交易中下跌 0.74%，報 106.06。與上周五觸及的兩年高點相比下跌了 1.9%。



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

- 法國股市周三創下逾三個月新低，原因是投資者擔心脆弱的法國政府是否有能力推動預算案的通過，同時對美國可能加徵關稅的持續擔憂也使歐洲汽車股承壓。
- 泛歐 STOXX 600 指數收盤下跌 0.2%。
- 法國主要股指收盤下跌 0.7%，盤中下跌超過 1%，創下 8 月以來的新低。
- 科技板塊對 STOXX 600 指數的拖累最大，法國企業領跌。
- 法國公債也受創，使政府為長期借款必須支付的溢價達到 2012 年以來最高。
- "法國繼續在政治不穩定中掙扎，（總統）馬克龍年初要求提前舉行的大選也沒有解決任何問題，"英國民間銀行 Coutts 的資產配置主管 Lilian Chovin 說。
- "預算尚未通過，新政府可能再次倒台--這將使法國資產人氣變得更加糟糕。"
- 在美國當選總統特朗普誓言對來自墨西哥和中國等美國最大貿易夥伴的進口商品徵收巨額關稅後，投資者也繼續擔心關稅的下一個潛在目標。

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责人因使用本报告期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。