

市场早报

2024 年 12 月 04 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
瑞士 11 月 CPI 同比	0.6%	0.7%	0.7%
美国 10 月 JOLTS 职位空缺(万人)	744.3	751.9	774.4

商品期货

有色金属

- 倫敦銅價周二觸及近兩周最高，美元走軟，蓋過了對金屬消費大國中國經濟增長的擔憂以及圍繞貿易關稅的不確定性。
- 銅價在過去兩個月里下跌了 10%，但自 11 月中旬以來一直陷於狹窄區間，市場等待美國當選總統特朗普威脅徵收進口關稅以及中國可能採取報復行動的進展。
- StoneX 分析師 Natalie Scott-Gray 表示："自特朗普在美國大選中獲勝以來，基本金屬面臨越來越大的負面壓力，這主要是由於美元走強，此外，人們對放鬆管制和實施關稅將如何影響西方降息和地緣政治緊張局勢的擔憂也在增加。"
- 中國商務部周二宣布加強相關兩用物項對美國出口管制，原則上禁止了包括鎵、鍺在內的用於半導體、太陽能電池等領域的兩用物項對美出口。此舉被視為中國對美半導體出口管制最新措施的反擊。
- 美元指數下跌，這使得以美元定價的金屬對使用其他貨幣的買家更具吸引力。
- Scott-Gray 稱，自美國大選以來，銅與美元走勢之間的相關性明顯增強，這種情況有可能持續到 2025 年。
- 韓國總統尹錫悅周二宣布戒嚴，但議會隨後投票否決了戒嚴令。韓國的 LME 註冊倉庫中有大量鋁和銅庫存。
- 中國方面，投資者正等待本月的中央經濟工作會議，以尋找進一步貨幣或財政刺激措施的跡象，此前中國 11 月工廠活動小幅擴張。

贵金属

- 金價周二收窄漲幅，此前強勁的美國就業數據暗示美聯儲將對降息採取謹慎態度，而美元走軟和公債收益率下降抑制了跌勢，市場在等待進一步的經濟線索。
- 道明證券大宗商品策略師 Daniel Ghali 表示："JOLTS 數據證實了我們對就業市場反彈的預期，這在周五非農就業報告公布前緩解了人們對勞動力市場大幅放緩的擔憂。"
- 一份強勁的就業報告可能導致美聯儲在降息問題上採取謹慎立場。在周五的非農就業報告公布之前，投資者的焦點將轉向 ADP 就業報告和美聯儲主席鮑威爾周三的講話。
- 交易商目前認為美聯儲 12 月降息 25 個基點的可能性為 74%。
- 10 年期公債收益率跌至一個多月來的低點，美元也下跌了 0.3%，限制了金價的下跌。
- 摩根大通預測，由於實物需求和期貨倉位的泡沫化程度降低為 2025 年的進一步上漲奠定了基礎，黃金價格可能會在 2025 年向 3,000 美元/盎司攀升。現貨白銀上漲 1.7%，報每盎司 31.01 美元；鉑金漲 1%，報 956 美元；鈀金下跌 0.9%，報 973 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周二上漲超過 2%，因以色列威脅說，如果與真主黨的停戰協議破裂，以色列將攻擊黎巴嫩，同時投資者也期待 OPEC+ 本周宣布延長減產。
- 布蘭特原油期貨創兩周來最大漲幅，上漲 1.79 美元，漲幅 2.5%，報收於每桶 73.62 美元。美國原油期貨也創下 11 月 18 日以來最大漲幅，上漲 1.84 美元，或 2.7%，收於每桶 69.94 美元。
- 以色列軍隊無視上周在黎巴嫩達成的停戰協議，繼續打擊他們所說的真主黨戰士。黎巴嫩高級官員敦促華盛頓和巴黎向以色列施壓，要求其維持停火。
- 瑞銀集團分析師 Giovanni Staunovo 說，停火面臨風險，讓一些石油交易商更加擔心中東的緊張局勢。
- Staunovo 補充說，雖然黎巴嫩衝突沒有導致石油供應中斷，但交易商將密切跟蹤未來幾個月伊朗和以色列之間的緊張局勢。
- 石油輸出國組織及其盟國可能在周四舉行的 OPEC+ 會議上延長減產，這也對油價構成支撐。
- OPEC+ 組織的四位消息人士告訴路透，該組織很可能將減產延長至明年第一季度末。



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

- 研究人員和分析師說，全球石油需求前景依然疲軟，隨著運輸燃料需求開始減少，中國的原油進口量最早可能在明年達到峰值

外匯

- 美韩元是周二波动最大的货币之一，在韩国总统深夜电视讲话中宣布实施戒严后，韩元兑美元汇率大幅下跌。
- 与此同时，最近占据新闻头条的欧元兑美元出现回升，因为法国的政治动荡促使交易商争相进行对冲以防止进一步的价格波动。
- 另一方面，数据显示美国 10 月份职位空缺温和增加、裁员人数减少，美元一度上涨。
- 但正是韩元引起了市场的关注，因为政治消息出乎意料。
- 韩国总统尹锡烈称，为了保护自由民主，他别无选择，只能采取戒严措施，并表示反对党劫持了议会程序，使国家陷入危机。
- 韩元兑美元一度跌至 1,443.40 韩元，为 2022 年 10 月以来的最低水平。最新跌幅 1.9%，至 1,430.72 韩元。
- “在我们评估紧急情况究竟是什么的时候，韩元暴跌自然是有道理的。通常情况下，除非人们极度担心或担心该国的稳定，否则韩元暴跌不会发生，”华盛顿 Monex USA 交易主管 Juan Perez 表示。
- “当亚洲出现混乱时，转向日元是很有意义的，很多通常投资于韩国的资金实际上开始流向日本，我认为你已经看到日元出现了不同寻常的上涨。”
- 美元兑日元下跌 0.3% 至 149.12 日元，欧元也下跌 0.2% 至 156.77 日元。交易员越来越相信日本本月可能会加息。
- 韩元兑日元跌至 2023 年 5 月以来的最低水平，最新下跌 2.2%，至 1,043 韩元。
- 欧元是 11 月份以来最弱的 G10 货币，本月周一下跌 0.7%，最新上涨 0.2%，至 1.05185 美元，因为法国政府因预算僵局而濒临崩溃。

指数

- 歐洲股市周二創一個月收盤新高，德國 DAX 指數首次短暫觸及 20,000 點大關，投資者關注有關法國政府瀕臨垮台的政治動盪。
- 泛歐 STOXX 600 指數上漲 0.3%，連續第四個交易日上漲。零售板塊和國防板塊領漲，漲幅均超過 1.4%。



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

- 受 思愛普(SAP) 等科技股提振，德國 DAX 指數 收漲 0.4%。意大利股指上漲 1%，西班牙股指上漲 1.1%。英國富時 100 指上漲 0.56%。
- 法國 CAC 40 指數在震盪交投中收漲 0.2%，市場情緒緊張，該國組建三個月的政府幾乎肯定將於周三或周四垮台。
- 法國極右翼和左翼政黨周一提交了針對總理巴尼耶的不信任動議，巴尼耶政府預算遭到強烈反對。預計巴尼耶將在 1900 GMT 左右發表電視講話。
- 法國/德國公債收益率差周二接近逾 12 年來最闊。
- 自 2024 年中期以來，法國 CAC 40 指數一直落後于其他地區股指，而德國 DAX 指數跑贏，儘管該國也在準備國內選舉，同時面臨著暗淡的經濟形勢。
- Capital.com 高級市場分析師 Daniela Hathorn 表示，就目前而言，如果預計法國和德國政府在未來幾個月內將陷入困境，那麼這肯定會推動歐洲央行繼續進一步降息，從而有助於歐洲股市。
- 其他分析師還指出，歐元走軟有利於出口型企業，而且美國當選總統特朗普沒有對歐洲出口產品發出新的關稅威脅。

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。