

市场早报

2024 年 12 月 10 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 11 月 CPI 年率	0.3%	0.5%	0.2%
美国 10 月批发销售月率	0.5%	-	-0.1%

商品期货

有色金属

- 铜价周一跃升至近一个月来最高，此前世界最大金属消费国中国表示将采取更多行动提振其疲软的经济。
- 在中国中央政治局宣布改变货币政策立场，暗示将采取更多宽松政策之前，铜价一度小幅下跌。
- 哥本哈根盛宝银行（Saxo Bank）大宗商品策略主管 Ole Hansen 称：“这凸显出中国经济已步入低谷一段时间，显然需要一些额外的支持。市场看好这一前景。”
- “这些都是口头上的，问题是，在他们了解（美国潜在的）关税将如何影响他们的经济之前，将做出多少行动。”
- 这一消息公布之前，显示中国持续存在通缩压力的数据给市场造成拖累。

贵金属

- 金价周一触及两周高点，攀升逾 1%，原因是中国央行在中断六个月后重新买入黄金，而对美国联邦储备理事会（美联储/FED）下周降息的预期也增加了看涨情绪。
- 道明证券大宗商品策略主管 Bart Melek 表示：“最重要的因素是中国人民银行报告称再次恢复购买黄金的消息……市场正满怀希望地认为，我们可能会看到其他央行效仿，我们可能会看到创纪录的买盘恢复。”
- 中国恢复购买可能会支持该国的投资者需求。2023 年，中国是世界上最大的黄金官方买家，



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

但中国人民银行在 5 月份暂停了连续 18 个月的购买。

- 除货币政策宽松和地缘政治紧张局势外，央行的强劲买盘也是今年黄金创纪录涨势的主要支撑因素。
- 美国联邦储备理事会(美联储/FED) (Fed) 在 9 月份超常规大幅降息 50 个基点，开启了其利率宽松周期，随后又在 11 月份降息 25 个基点。交易商认为，美联储在 12 月 17-18 日的会议上再次降息 25 个基点的可能性为 86%。

能源 (NYMEX)

- 油价周一攀升逾 1%，因叙利亚总统阿萨德下台后地缘政治风险上升，以及中国自 2010 年以来首次采取宽松货币政策立场。
- Rystad Energy 地缘政治分析主管 Jorge Leon 说：“周末在叙利亚发生的事件可能会对原油市场产生影响，并在中东地区更加不稳定的情况下增加未来几周和几个月油价的地缘政治风险溢价。”
- 叙利亚反叛分子周日在国家电视台上表示，他们已经推翻了阿萨德，结束了长达 50 年的家族王朝，并引发了人们对这一饱受战争蹂躏的地区更加不稳定的担忧。
- 与此同时，中国提出“加强‘超常规’逆周期调节”，重点是扩大内需和促进消费，国家媒体新华社援引中共中央政治局会议的会议纪要报道。
- 中国经济放缓是石油生产国集团 OPEC+ 上周决定将增产计划推迟到 4 月份的一个因素。
- 主要出口商沙特阿美石油公司周日将其 2025 年 1 月面向亚洲买家的价格降至 2021 年初以来的最低水平，市场担心这可能是需求疲软的信号，从而对油价构成拖累。
- 交易商还继续关注本周早些时候将公布的美国通胀数据，这些数据可能会巩固美联储下周降息的决定。

外汇

- 美元周一在谨慎交投中小幅上涨，投资者等待本周早些时候的美国通胀数据，澳元和新西兰元则在中国承诺明年实行“适度宽松”的货币政策后急升。
- 尽管市场已经认为美国联邦储备理事会(美联储/FED)下周降息 25 个基点几乎确定无疑，但投资者仍在等待周三的美国消费者物价数据。
- Pepperstone 高级研究策略师 Michael Brown 称：“我们看到 11 月失业率上升，这巩固了下周三降息 25 个基点的理由。”
- 上周五的数据显示，美国 11 月就业增长迅猛，但失业率升至 4.2%，表明劳动力市场趋于松动，这应该会让美联储在本月再次降息。



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

- 定调明年政策总基调的中国中央政治局会议首次提出“加强‘超常规’逆周期调节”，财政政策立场变为“更加积极”，货币政策则自 2010 年以来首次再转向“适度宽松”。字里行间都释放了政策加力的清晰信号，不少分析人士预计明年经济增速目标大概率将设在 4.5%-5% 左右。
- “现在的市场希望听到有关全球经济增长的良好信号，因此很高兴听到这一消息，”ForexLive 首席货币分析师 Adam Button 称。“我们以前听到过中国的承诺，但再一次，姑且先相信他们。”
- 瑞穗银行策略师 Vishnu Varathan 指出，一系列地缘政治事态发展，如叙利亚总统巴沙尔·阿萨德(Bashar al-Assad)周末下台，以及与宏观经济因素和当选总统特朗普有关的交易，为市场继续做多美元提供了进一步的动力。
- 他称，“毫无做空美元兑任何特定货币的诱因。”
- 投资者本周关注的主要事件是周四举行的欧洲央行政策会议和中国闭门举行的中央经济工作会议。
- 加拿大央行、瑞士央行和澳洲央行将在本周召开会议，预计前两家央行将大幅降息，这可能会使收益率差对其货币更加不利。
- “欧洲央行、加拿大央行和瑞士央行的潜在降息反映货币政策的重大转变，”FXTM 高级市场分析师 Lukman Otunuga 表示。“结合不断上升的政治风险和经济数据，这些决定可能会推动货币大幅波动。”

指数

- 欧洲股市周一收于六周以来的最高水平，矿业和奢侈品类股领涨，此前中国承诺将重新采取刺激措施支持正在放缓的经济。
- 泛欧 STOXX 600 指数上涨 0.1%，连续第八个交易日上涨。
- 定调明年政策总基调的中国中央政治局会议首次提出“加强‘超常规’逆周期调节”，财政政策立场变为“更加积极”，货币政策则自 2010 年以来首次再转向“适度宽松”。字里行间都释放了政策加力的清晰信号，不少分析人士预计明年经济增速目标大概率将设在 4.5%-5% 左右。
- 在中国有业务敞口的欧洲矿业股涨幅达 3.2%，该指数创下一个多月来的最大单日涨幅。
- 交易员们期待着周三的美国通胀数据，以判断美联储可能降息的步伐，而市场还普遍预计欧洲央行将在周四降息 25 个基点。



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

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。本报告期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期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期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。
