

市场早报

2024 年 12 月 11 日要点

重要数据公布

| 数据 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| 澳大利亚至 12 月 10 日澳洲联储利率决定 | 4.35% | 4.35% | 4.35% |
| 美国 11 月 NFIB 小型企业信心指数 | 93.7 | 94.5 | 101.7 |

商品期货

有色金属

- 伦敦铜价周二下跌，受累于中国出口增长放缓和美元走强，市场还在等待有关中国 2025 年关键目标的更多线索。
- 该合约周一收于近一个月来最高，此前全球最大金属消费国中国表示将采取更多行动提振经济。
- 对铜的这一支撑在周二消失。数据显示，中国 11 月出口增速放缓，而进口则意外萎缩，同时对中国建筑业前景的担忧持续存在。
- 目前的焦点是中国本周稍晚的中央经济工作会议，投资者寻求更多有关明年关键目标和潜在的经济刺激措施的线索。
- 券商 Sueden Financial 的分析师在一份报告中称："要全面振兴经济增长，需要的不仅仅是刺激措施。"
- 不过，海关数据显示，中国 11 月铜进口量创下一年来新高，制造业活动扩张和价格下跌推动补货活动。
- 德国商业银行分析师表示，铜价预计到 2025 年底将达到 9,700 美元。铜价自 9 月 30 日触及 10,158 美元的四个月高位以来下跌了 9%。
- 美元走强，使得以美元定价的金属对持有其他货币的买家的吸引力下降，交易员等待周三的美国通胀数据为美联储的宽松步伐提供进一步线索。



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

贵金属

- 金价周二创下两周新高，受地缘政治紧张局势升温和美联储下周第三次降息预期支撑，同时市场目光转向周三的美国通胀数据。
- Zaner Metals 公司副总裁兼高级金属策略师 Peter Grant 表示："对中东紧张局势加剧的担忧正在推动避险买盘。"
- 此外，"全球宽松趋势也重新成为关注焦点--我们将看到加拿大央行、欧洲央行和瑞士央行在本周晚些时候降息，美联储很可能在下周降息。"
- 聚光灯正转向周三的美国消费者物价指数 (CPI) 和周四的生产者物价指数 (PPI)，这两项数据在影响美联储的降息决定方面都举足轻重。根据路透的一项调查，预计 11 月份美国消费者物价指数 (CPI) 将上涨 0.3%。
- 根据 CME FedWatch 工具，交易员预测美联储在 12 月 17-18 日会议上进一步降息 25 个基点的可能性为 86%。今年迄今为止美国已两次降息。
- 黄金被认为是经济和地缘政治动荡时期的安全投资品，在低利率环境下往往会升值。
- 在其他方面，周一援引中国政治局的话说，中国明年将采取 "适度宽松" 的货币政策和更加积极的财政政策。

能源 (NYMEX)

- 石油价格周二上涨，原因是市场预期全球最大买家中国的需求将上升，欧洲今年冬天可能出现供应紧张，以及叙利亚总统被赶下台。
- 报道称中国将在 2025 年采取 "适度宽松" 的货币政策，以刺激经济增长，这给油价构成了支撑。这将是中国 14 年来首次放宽货币政策，但具体细节尚不明确。
- 中国的原油进口也在七个月中首次录得同比涨幅，11 月份的进口量比去年同期猛增。
- 石油经纪商 PVM 的 Tamas Varga 说：不过，这一增长 "更多是由于增加库存，而非需求改善"。
- 他补充说："只有消费者情绪和支出改善，国内总需求上升，消费者通胀健康增长，才能刺激经济。"
- Price Futures Group 高级分析师 Phil Flynn 说，对冬季需求的猜测也是一个因素。
- Flynn 说："对冲基金开始购买，因今年冬季欧洲市场供应紧张。"
- 在叙利亚，叛军正在努力组建政府，并在总统阿萨德下台后恢复秩序，该国的银行和石油部门将于周二恢复工作。
- 如果美国联邦储备理事会(美联储/FED)在 12 月 17 日至 18 日的会议结束时降息 25 个基点，油价可能会受到提振。这可能会刺激世界最大经济体的石油需求，不过交易商们还在观望本周的通胀数据是否会阻碍降息。



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

外汇

- 美元周二上涨，周三的美国通胀数据可能为美联储的货币宽松路径提供线索，同时分析师评估当选总统特朗普开始第二个任期后的政策可能产生的影响。
- 澳元兑美元大幅下跌，原因是澳洲央行对通胀前景的基调有所缓和。在疲软的中国贸易数据公布之后，澳元兑美元昨日受中国刺激措施承诺带动的涨势也有所减弱。
- 货币市场认为美联储下周降息 25 个基点的可能性为 86%，但投资者仍将密切关注周三公布的消费者物价指数数据。
- "显然，市场对更强劲的数据有点紧张，这可能会导致美联储的前景略微偏向鹰派，或者可能会有一点重新定价，"Jefferies 外汇全球主管 Brad Bechtel 表示，"我认为，市场正在关注 CPI 是否会影响 12 月会议的决定，现在对此次会议的定价几乎接近 100%，但还不是 100%。"
- 市场参与者认为，在本周后半段美国发布经济数据和欧洲央行政策会议之前，市场不会有太大波动。
- 市场认为欧洲央行几乎肯定会降息四分之一个百分点，但投资者将重点关注沟通情况，这可能为央行未来的行动提供线索。
- 在中国承诺明年实行"适度宽松"的货币政策之后，澳元兑美元在前一天上涨了 0.8%。
- "如果中国股市反弹，铜等对中国敏感的大宗商品反弹，这可能会稍微打压美元，"Silver Gold Bull 外汇和贵金属风险管理主管 Erik Bregar 说。"你可以感觉到，那边有很大的压力要做什么。"
- 中国 11 月出口增速放缓，进口意外萎缩，影响了对澳洲经济的预期，因为中国是澳洲最大的贸易伙伴。
- 由于最初对中国政府政策转变的乐观情绪逐渐消退，中国股市涨幅回落，香港股市下跌。
- 澳洲央行周二维持利率不变，符合市场普遍预期，但其鹰派措辞有所软化，指出委员会已对通胀重返目标有了"一些信心"。
- 投资者将密切关注中国闭门举行的中央经济工作会议，会议将确定明年的关键目标和政策意向。
- 在其他地区，加拿大央行和瑞士央行将分别于周三和周四决定政策，预计两国都将大幅降息。

指数

- 欧洲股市 STOXX 600 指数周二收低，结束了连续八个交易日上涨的势头，在中国公布疲软的贸易数据后，奢侈品股领跌，投资者同时等待欧洲央行本周晚些时候的政策决定。
- 数据显示，中国 11 月出口大幅放缓，进口意外萎缩，这对世界第二大经济体来说是一个令人



中国五矿

五矿金融服务有限公司
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

担忧的迹象。

- LVMH 和开云集团等奢侈品公司的大部分收入来自中国，二者分别下跌 2.5% 和 2.2%，导致更广泛的欧洲奢侈品板块下跌 1.6%。
- 本周的头等大事是欧洲央行周四的利率决议，根据伦敦证券交易所集团（LSEG）的数据，交易员认为降息 25 个基点的可能性为 85%。
- 美银全球研究经济学家 Ruben Segura-Cayuela 表示：我们认为数据可能需要进一步恶化，欧洲央行才会加快降息步伐。我们认为近期的数据可能还不足以让欧洲央行加大降息步伐。关税或相关的不确定性可能会让他们那么做。"
- 市场还将在周三分析美国通胀数据，这可能会影响对美联储下周会议行动的押注。

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。