

市场早报

2024 年 12 月 12 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 11 月未季调 CPI 年率	2.6%	2.7%	2.7%
美国 11 月季调后 CPI 月率	0.2%	0.3%	0.3%
加拿大至 12 月 11 日央行利率决定	3.75%	3.25%	3.25%
美国至 12 月 6 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-507.3	-90.1	-142.5

商品期货

有色金属

- 铜价周三因美元走强而下跌，削减了因主要大宗商品消费国中国将放松货币政策以刺激经济增长的预期而推动铜市升至一个月高点的涨幅。
- 一位铜交易商说：“美元主导了交易”，他补充说，市场还在关注预计将于本周召开的中国年度中央经济工作会议。
- 在周三早些时候公布美国通胀数据之前，美元上涨。路透独家报道，随着特朗普将重返白宫提高贸易关税，中国当局正考虑提高对 2025 年人民币汇率贬值的容忍度，该消息也提振美元。
- 美元走高会使以美元计价的金属对其他货币的持有者来说更加昂贵，从而抑制需求。
- 中国本周早些时候表示，将转而采取“适度宽松”的货币政策立场和“更加积极主动”的财政杠杆，这表明中国已准备好部署一切必要的刺激措施，以应对明年美国贸易关税预期的影响。
- 技术面来看，铜价阻力位在 100 日移动均线所在的 9,314 美元附近，支撑位在 21 日移动均线目前的切入位 9,065 美元附近。

贵金属

- 金价周三上涨，此前公布的通胀数据符合预期，提高了美联储下周降息的可能性，同时投资



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

者等待美国生产者价格指数 (PPI) 数据为货币政策提供进一步方向。

- 美国劳工部的数据显示, 11 月份美国消费者物价环比上涨 0.3%, 同比增长 2.7%, 10 月份增幅为 2.6%。
- 接受路透调查的经济学家预计, CPI 环比上升 0.3%, 同比上升 2.7%。
- High Ridge Futures 金属交易主管 David Meger 表示: "黄金走高的前提是, CPI 数据温和, 肯定符合预期, 通胀率不再进一步上升但保持稳定, 这将使美联储几乎肯定会在下次 FOMC 会议上降息。"
- CME 的 FedWatch 工具显示, 交易商预测美联储在 12 月 17-18 日的会议上进一步降息 25 个基点的可能性为 95%, 而在通胀报告公布前, 这一可能性约为 86%。
- 现在所有的目光都集中在周四公布的 PPI 数据上, 以进一步明确美联储的降息路径。
- WisdomTree 大宗商品策略师 Nitesh Shah 表示: "我们认为, 到 2025 年底, 黄金价格可能会达到 3,000 美元/盎司。"

能源 (NYMEX)

- 油价周三收盘上涨逾 1 美元, 此前欧盟同意对俄罗斯石油出口实施新一轮制裁, 这可能会使全球原油供应趋紧。
- 欧盟轮值主席国匈牙利表示, 欧盟大使周三同意就俄罗斯对乌克兰的战争对其实施第 15 轮制裁措施。
- 欧盟执委会主席冯德莱恩在 X 上说: "我欢迎通过我们的第 15 轮制裁方案, 其中特别针对俄罗斯的影子舰队。"
- 影子船队 "帮助俄罗斯绕过了七国集团在 2022 年对俄罗斯海运原油规定的每桶 60 美元的价格上限, 并帮助俄罗斯保持了石油流动。"
- Again Capital 公司合伙人 John Kilduff 说: "重新认真对待抑制石油流动的做法具有潜在的支持作用, 并抵消了我们一直关注的传统需求指标。"
- 能源信息署的数据显示, 上周汽油和馏分油库存增幅超过预期, 抑制了周三的价格涨势, 从而对原油价格构成压力。
- 与此同时, 产油国集团 OPEC 周三连续第五个月下调了对 2024 年和 2025 年需求增长的预期, 下调幅度为迄今最大。
- 不过, 投资者预计, 在中国政府出台促进经济增长的最新计划后, 中国的需求将会上升。
- 中国周一表示, 2025 年将采取 "适度宽松" 的货币政策, 这是中国 14 年来首次放松货币政策。



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

- 美元周三走高，此前美国物价数据符合预期，增强了美国联邦储备理事会(美联储/FED)下周降息的预期。
- 路透的一篇报道称，中国正考虑明年允许人民币走弱，这使得人民币和其他亚洲货币走低，美元也受到提振。
- 周三的数据显示，上个月消费者物价指数上涨了 0.3%，这是自 4 月份以来的最大涨幅，此前该指数已连续四个月上涨 0.2%。接受路透调查的经济学家此前预测该指数将上升 0.3%。
- 报告发布后，根据 CME 的 FedWatch 工具，美联储在 12 月 18 日降息 25 个基点的可能性升至 94%以上。
- "实际上，市场对美联储下周仍将降息充满信心，"Bannockburn Forex 首席市场策略师 Marc Chandler 表示，"美联储很少会在定价如此强劲的情况下逆市场而动。"
- 分析师们表示，美元也受到了路透报道的影响，该报道称中国最高领导人和政策制定者正在考虑允许人民币在 2025 年走软，因为他们要为特朗普第二任总统任期内更高的贸易关税做好准备。
- 报道称，知情人士表示，中国考虑采取的这一举措反映出，中国认识到自己需要更大的经济刺激措施来应对特朗普的更高关税威胁。
- Monex USA 的外汇交易员 Helen Given 说："这将使亚洲货币更加低迷，使新兴市场货币更加低迷。"
- 中国预计将于本周召开一年一度的中央经济工作会议。周一召开的政治局会议誓言转向 "适度宽松"的货币政策以刺激经济增长。
- 瑞穗外汇策略师 Ken Cheung 表示："如果货币贬值是应对关税冲击的一种策略，那么可能升级的贸易战可能会强化 (美元) 例外论，并对地区货币构成压力。"
- 日圆成为关注焦点，此前彭博新闻报道称，日本央行认为等待下一次加息 "代价不大"。
- 当天早些时候，日圆走强，此前数据显示日本批发通胀加速，支持日本央行下周加息。
- 周三，加拿大央行将其关键政策利率下调 50 个基点至 3.25%，以帮助解决增长放缓的问题，加币兑美元保持在四年半以来的低点附近。
- 本周有诸多央行召开货币政策会议，欧洲央行和瑞士央行将于周四举行会议。

指数

- 美国华尔街指标股指标普 500 指数周三上涨，科技股大涨推动纳斯达克指数首次突破 20,000 点里程碑，此前美国通胀报告提振了对美联储降息的预期。
- 道琼斯工业指数下跌，受医疗保险公司拖累，美国立法者提出了一项被认为会压低其利润的



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

议案。

- 标普 500 指数 11 个主要板块中有五个板块上涨，其中通信服务、科技和非必须消费板块涨幅居前。
- 美国劳工部的报告显示，美国 11 月消费者物价环比增幅为七个月来最大，但与市场预期基本一致。
- Spartan Capital Securities 首席市场经济学家 Peter Cardillo 表示：“纳斯达克指数因下周降息的前景而大涨，还有攀升的空间。”
- 根据 CME FedWatch Tool，市场认为美联储下周降息 25 个基点的概率超过 96%，高于数据公布前的 86%。降息押注在上周五的就业报告公布后增加，报告显示失业率上升，但就业岗位强劲增长。
- “股市似乎松了一口气，因为这又是一份保持稳定的报告，”Sarmaya Partners 首席投资官 Wasif Latif 称。“没有什么意外。股市此前似乎已经做好了数字高于预期的准备。”

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任何人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。