

市场早报

2024 年 12 月 13 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区至 12 月 12 日欧洲央行存款机制利率	3.25%	3%	3%
美国至 12 月 7 日当周初请失业金人数(万人)	22.5	22	24.2
美国 11 月 PPI 年率	2.6%	2.6%	3%

商品期货

有色金属

- 铜价周四下跌，原因是美元走强，中国重要政策会议承诺的经济刺激措施规模不明确，以及预计明年全球铜市供应过剩。
- 这种用于电力和建筑业的金属今年迄今为止上涨了 6%，部分原因是世界第二大经济体和最大的金属消费国中国努力阻止其房地产市场的长期低迷。
- 中国周四承诺稳定房地产市场，增加预算赤字，发行更多债务，放松货币政策，以保持经济增长稳定，为下个月特朗普重返白宫后与美国之间更紧张的贸易关系做好准备。
- 不过，会议纪要并未透露刺激措施的规模或明年的增长目标。
- 有迹象表明，中国房地产行业的情绪有所改善，但铜尚未从中获得任何支撑。
- "我们看到中国出台了越来越多的刺激措施，这对经济来说是个好消息，" Amalgamated Metal Trading (AMT) 的 Dan Smith 说。
- 与此同时，法国巴黎银行的分析师在一份报告中称，2025 年全球精炼铜市场将面临 49.1 万吨的过剩，为 2020 年以来的最大过剩量，这使得以美元定价的铜更容易受到美国货币走强的影响。
- 法国巴黎银行将 2025 年铜均价预测下调 5%，至 9,020 美元。



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

- 黄金周四下跌超过 1%，原因是投资者在盘初短暂触及五周高点后获利了结，并在下周美联储会议召开前平仓。
- MarketPulse by OANDA 市场分析师 Zain Vawda 表示："多头维持近期势头，不过在美联储会议之前可能会出现回调，因为投资者锁定利润。"
- "会后焦点将转移到对 1 月份会议和未来政策方向的指引上，这对决定市场进一步上涨的可持续性至关重要。"
- CME 的 FedWatch 工具认为，12 月降息的可能性为 98%。
- 由于食品成本飙升，11 月份美国生产者价格涨幅超过预期。周三公布的通胀数据显示，11 月份消费者价格增幅为七个月来最大。

能源 (NYMEX)

- 油价周四小跌，受石油市场供应充足的预测打压，但受到对美联储降息预期升温的支撑。
- 国际能源署(IEA)周四表示，即使在 OPEC+ 延长减产措施和需求预测略高于预期的情况下，2025 年全球石油市场仍将供应充足。
- IEA 在月度油市报告中仍将 2025 年全球石油需求增长预测从上个月的 99 万桶/日提高到 110 万桶/日，"主要是在亚洲国家，原因是中国最近的刺激措施产生了影响"。
- 石油输出国组织 (OPEC) 周三下调了今明两年的石油需求增长预测，强调了中国、印度和其他地区的疲软，这是该产油国集团连续第五次下调预测。
- "如果你看一下实际数据，国际能源署的意思是，他们预测的供应过剩现在就应该出现。"Price Futures Group 分析师 Phil Flynn 说。国际能源署的数据显示，10 月份全球石油库存减少了 3,930 万桶，原因是炼油厂活动低迷，而全球石油需求却在上升。
- 美国 11 月份通胀率略有上升，符合经济学家的预期。投资者普遍预计美联储将再次降息，从而助长了对经济增长和能源需求的乐观情绪。
- 美国能源信息署(EIA)的数据显示，在世界第一大石油消费国美国，上周汽油和馏分油库存增幅超过预期。
- 摩根大通分析师在一份报告中说，本月全球石油需求的增长速度低于预期，但仍保持了韧性。
- 11 月份，中国原油进口七个月来首次出现同比增长，增幅超过 14%。



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

- 美元周四上涨，此前一项通胀读数高于预期，在欧洲央行做出今年的第四次降息决定后，欧元略有下跌。
- 美国劳工部周四公布的一份报告显示，11 月生产者物价环比上升 0.4%，路透调查的经济学家预计为上升 0.2%。
- CME FedWatch Tool 显示，目前市场几乎完全消化了美联储将在 12 月 17-18 日的会议上降息 25 个基点的预期，而一周前这一概率约为 78%。
- Corpay 首席市场策略师 Karl Schamotta 在一份报告中称：“尽管美联储被认为会将指标利率下调 25 个基点，但过去 24 小时内加拿大央行、瑞士央行和欧洲央行的行动确保了相对于美国的交叉货币利差仍将较大，从而维持了美元的相对优势。”
- 欧洲央行周四将利率下调 25 个基点，并对未来进一步放松政策敞开大门，目前通胀接近其目标，而经济仍然疲软。
- 瑞士央行降息 50 个基点。接受路透调查的大多数经济学家此前预计降息幅度会小一些，为 25 个基点。
- 丹斯克银行 (Danske Bank) 外汇研究分析师 Kirstine Kundby-Nielsen 在瑞士央行降息后表示：“(瑞郎) 短期内会面临一些逆风。”
- “但更广泛地说，我仍然认为欧元兑瑞郎将走低，瑞郎将走强，如果我们着眼于未来几个月的话，我认为欧元区的形势并不乐观。”
- 路透周四报道称，日本央行倾向于下周维持利率不变，因决策者更愿意花更多时间审视海外风险和有关明年薪资前景的线索。
- 蓝天银行首席市场策略师 Akira Moroga 表示，但由于市场目前预期日本央行 1 月就会加息，这一转变并未真正成为促使投资者大举买入美元/日元的主要驱动力。
- 他称：“人们对 12 月有所预期，因此美元/日元已经从 150 日均线左右涨至 200 日均线附近。”
- 在中央政治局会议释放政策宽松加力的清晰信号后，中国中央经济工作会议周四进一步指明“加力”的具体方向，包括提高财政赤字率、增发超长期特别国债和专项债、适时降准降息等。会议还明确提出“要保持经济稳定增长”，把稳增长、稳就业、稳物价放到更加优先位置。

指数

- 美国股市周四回落，投资者在美联储下周召开会议之前对主要经济指标进行了评估。
- 美国劳工部周四发布的报告显示，11 月份美国生产者价格涨幅超过预期，但服务成本的放缓表明通胀下降的趋势仍在继续。美国上周首次申请失业救济人数意外攀升，引发了对劳动力市场韧性的担忧。



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
Room1701 & 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

- "投资者正试图弄清美联储下周会做什么？通胀是否真的会成为一个问题，美联储必须真正放缓降息的步伐，还是他们能够做到？"U.S. Bank Wealth Management 高级投资策略师 Rob Haworth 说。
- Haworth 补充说，纳斯达克指数周三触及历史新高后出现了获利回吐。
- 在科技股强劲反弹的推动下，纳斯达克指数周三首次突破 20,000 点大关。同时，标普 500 指数达到近一周以来的最高水平，这主要是受到一份通胀报告的提振，该报告巩固了美联储在 12 月 17-18 日会议上降息 25 个基点的预期。
- 根据 CME 的 FedWatch 工具，交易员认为下周降息的可能性超过 98%。不过，市场预计 1 月份将暂停降息，几位美联储官员上周敦促谨慎对待货币政策宽松的步伐，因经济仍有韧性。
- 今年以来，华尔街主要股指多次创下历史新高，因得益于市场对人工智能的热情，权重科技股上涨，也受美联储降息预期带动。
- 在特朗普赢得总统大选后，美国股市在 11 月份表现强劲，这主要是受到商业友好政策将提振企业利润的预期所推动，12 月份开始时，美国股市走势普遍向好。

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。