

市场早报

2024 年 12 月 14 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 11 月 M2 货币供应年率	7.5%	7.5%	7.1%
美国 11 月进口物价指数月率	0.1%	-0.2%	0.1%

商品期货

有色金属

- 铜价周五因美元走强而承压，但由于伦敦金属交易所（LME）的数据显示等待离开其注册仓库的金属数量不断增加，铜价跌幅有限。
- 消费者、生产商和贸易商将伦敦金属交易所作为最后的市场。他们将过剩的金属运送到 LME 仓库，并在短缺时将金属从系统中取出。
- LME 数据显示，其仓库中的铜库存增加了 4,400 吨，达到 272,825 吨。但取消仓单--指定用于交割的金属--增加了 8,950 吨，总量达到 16,650 吨。
- 大部分被取消的金属都在台湾高雄的 LME 仓库中。贸易商称，这些金属正运往最大的消费国中国，中国 11 月份的铜及铜制品进口量创下一年来的新高。
- 与此同时，上海期货交易所（ShFE）监测的仓库中的铜库存一直在下降，表明需求在上升。自 10 月中以来，其库存为 84,557 吨，减少了近一半。
- 美元走高使得以美元计价的商品对其他货币的持有者来说更加昂贵，这将抑制需求和价格。美国联邦储备理事会(美联储/FED)明年可能更缓慢降息，这对美元起到了提振作用。
- 中国官员就经济政策召开的会议也对市场情绪造成了影响，会议重申了发行债务、降低利率和支持经济增长的承诺，但没有提供任何新的内容来刺激投资者。

贵金属

- 金价在上一交易日创下逾五周来新高后周五下跌，因美元走高，但因预期美联储下周降息，



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

金价有望录得周线上涨。

- 金价周四创下 11 月 6 日以来的最高点，本周迄今已上涨超过 0.8%。
- RJO Futures 的高级市场策略师 Daniel Pavilonis 说："黄金今年的表现非常火爆，我们正进入今年的尾声，在最后几周可能会出现一些平仓，但我认为这将是短暂的，我相信黄金将继续大幅走高。"
- 在宽松货币政策、央行强劲买盘和避险需求的支撑下，黄金今年已经多次打破了纪录高点。
- 交易员们现在认为，美联储在 12 月 17-18 日的会议上降息 25 个基点的可能性高达 97%。

能源 (NYMEX)

- 油价周五攀升约 2%，报收于三周高位，原因是市场预期对俄罗斯和伊朗的进一步制裁可能会收紧供应，而且欧洲和美国的利率下降可能会提振燃料需求。
- 这是布兰特原油自 11 月 22 日以来的最高收盘价，使该合约本周上涨了 5%。美国原油本周上涨 6%，收于 11 月 7 日以来的最高点。
- 能源咨询公司 Ritterbusch and Associates 的分析师在一份说明中说："这种强势是受.....对俄罗斯和伊朗制裁收紧的预期、中国更支持性的经济指引、中东政治动荡以及美联储下周降息的前景等因素推动的。"
- 欧盟各国大使本周同意就俄罗斯对乌克兰的战争对其实施第 15 轮制裁措施，目标是其影子油轮船队。美国也在考虑采取类似行动。
- 英国、法国和德国向联合国安理会表示，如有必要，他们将激活所谓的"触发机制"，以恢复所有针对伊朗的国际制裁，以防止该国获得核武器。
- 中国本周的数据显示，这个世界第一大原油进口国 11 月份的原油进口量出现了七个月来的首次同比增长。到 2025 年初，原油进口量仍将保持较高水平，原因是炼油厂在价格下跌的吸引下选择从最大出口国沙特阿拉伯进口更多原油，而独立炼油厂则急于使用配额。
- 国际能源署 (IEA) 将其对 2025 年全球石油需求增长的预测从上个月的 99 万桶/日提高到 110 万桶/日，称原因是中国的刺激措施。

外汇

- 美元周五小涨，本周创下一个月来的最佳单周表现，原因是投资者消化美联储明年更缓慢降息的可能性，而英镑则在英国经济活动意外萎缩后下跌。
- 在有报道称日本央行可能在下周的会议上放弃加息后，美元兑日元也有所上涨。
- 周四的美国数据显示，就业市场正在逐步降温，符合预期，而生产者物价通胀率有助于强化市场目前的设想，即美联储将在 12 月 18 日减息，但 2025 年的减息步伐将放缓。



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

- 根据 CME 的 FedWatch 工具，市场完全预期美联储将在即将召开的会议上减息，但 1 月份再次减息的可能性仅为 24% 左右，3 月份最有可能再次减息。
- "我认为美联储可能会暂停一段时间，也许是整个明年第一季度，然后可能只是偶尔逐步降息，因为联储试图完善其政策，"StoneX 市场研究主管 Matt Weller 说。
- 例如，旧金山联邦储备银行总裁戴利(Mary Daly)本月表示，她放心在 12 月降息，但主张在进一步降息问题上采取 "更加深思熟虑和谨慎的做法"。
- 路透和彭博新闻的报道指出，日本央行此次将放弃紧缩政策，以等待工资增长的更多证据，并观察即将上任的美国总统特朗普领导下的政策的走向。
- "尽管结果尚不确定，但有一点是明确的：加息幅度超过 15 个基点将可能引发美元/日圆下行，因为日圆走强，"City Index 市场分析师 David Scutt 说。
- "另一方面，如果日本央行维持利率不变，则很有可能出现膝跳式的上行反应。"
- 在欧洲，英镑下跌，因为数据显示英国 10 月份经济意外萎缩，增加了经济放缓幅度超过预期的迹象。英国国家统计局称，10 月份经济萎缩 0.1%，而路透调查预测为增长 0.1%。
- 欧元兑美元扭转了早些时候的跌势，尾盘上涨 0.26% 至 1.04945 美元。欧洲央行周四将利率下调了 25 个基点，并为进一步宽松政策敞开大门。

指数

- 美国股市周五收盘接近持平，当日交投受抑，标普 500 指数和道琼斯工业指数周线下跌，而纳斯达克指数则连续第四周上涨。
- 美国公债收益率全面上涨，指标 10 年期公债公债收益率创下三周新高。
- Infrastructure Capital Management 首席执行官 Jay Hatfield 称：当科技股上涨时，价值股和收益股下跌是很自然的。"
- 科技股继续保持上涨势头，纳斯达克指数周三首次突破 20,000 点大关。通胀报告与预期相符，巩固了美联储在下周会议上降息 25 个基点的预期，进一步推动了这一涨势。
- 根据 CME FedWatch Tool，交易员认为美联储在 12 月 17-18 日会议上降息的可能性接近 97%。不过，他们认为 1 月有可能暂停行动。
- 上一交易日，华尔街在经历了近期的上涨和美联储会议前的一些炽热经济数据后稍事喘息。指标标普 500 指数和道琼斯指数录得周线下跌；不过，纳斯达克指数本周收高。
- 今年以来，在利用人工智能趋势的重量级科技公司热度飙升的推动下，美国股市屡创历史新高。
- 特朗普赢得总统大选后，投资者情绪也得到提振，因为市场预计他的亲商政策可能会提高企业盈利能力。



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。
