

市场早报

2024 年 12 月 17 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 11 月社会消费品零售总额同比	4.8%	4.6%	3%
中国 11 月规模以上工业增加值同比	5.3%	5.3%	5.4%
美国 12 月纽约联储制造业指数	31.2	12	0.2

商品期货

有色金属

- 伦敦铝价周一下跌，受压于中国产量上升，以及中国经济和消费面临的挑战，因为中国政府正在为特朗普第二任政府下的更多美国贸易关税做准备。
- 作为全球最大的铝金属生产国，中国 11 月份的铝产量比去年同期增长了 3.6%，而该国工业产值的增长超出预期。
- "许多人认为，制造业的增长势头（工业产值增长 5.4%）是制造商在美国可能征收关税之前提前投入生产的结果，"经纪商 Marex 的高级基本金属策略师 Alastair Munro 说。
- 上个月，贸易商和生产商急于在出口退税政策改变之前出口，他们的需求也支撑了中国的铝产量。
- 由于担心这一政策变化会收紧亚洲的供应，日本的买家同意向一家全球生产商支付每吨铝 228 美元的溢价，高于 1 月至 3 月船运的指标价格，比本季度上涨了 30%。
- 在欧洲，路透看到的一封信显示，10 个欧盟国家已提议对俄罗斯贸易实施进一步制裁，包括针对其铝等金属。
- 中国 11 月份零售额增长放缓，仅增长了 3.0%，这令整个市场感到失望，凸显出中国政府在促进国内消费方面遇到的困难。



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

- 现货黄金价格周一上涨，受持续的地缘政治担忧和美元走软的支撑，市场在等待美联储的政策会议，预计美联储将第三次降息，并提供有关 2025 年前景的线索。
- WisdomTree 的大宗商品策略师 Nitesh Shah 说："我认为地缘政治风险的持续存在是黄金走强的原因之一。"
- 此外，"中国已经恢复了黄金购买。因此，黄金正在对众多这些事情做出反应，"Shah 指出，并补充说，最大的消费国中国可能会加大政策刺激力度，以重振其经济，这将进一步支撑黄金。
- 在地缘政治方面，以色列周日同意将其在戈兰高地的人口增加一倍，理由是尽管一周前推翻了阿萨德总统的叛军领导人语气温和，但叙利亚仍然是威胁。
- 美联储预计将在周二开始的为期两天的会议上降息 25 个基点，同时更新其对 2025 年及以后的展望。

能源 (NYMEX)

- 原油期货周一从数周高位回落，因全球最大石油进口国中国的消费支出疲软，以及投资者在美国联邦储备理事会(美联储/FED)利率决定前暂停买入。
- 上周，原油受益于对原油生产国俄罗斯和伊朗的进一步制裁将导致供应收紧的预期，同时美国和欧洲可能降低利率将刺激需求。
- Ritterbusch and Associates 的 Jim Ritterbusch 称："我们认为，上周的事件已被适当消化，本周能够支撑油价的东西将减少。"
- 中国零售数据低于预期，中国政府继续面临压力，需要加大刺激力度，以提振特朗普开始第二个任期后面临美国贸易关税的脆弱经济。
- 中国的前景是促使 OPEC+ 决定将提高产量的计划推迟到 4 月的因素之一。
- 在等待美联储本周利率决定的同时，交易商也在获利了结。
- 在本周多家央行召开会议之前，美元兑其他主要货币一度徘徊在三周高位附近，进一步对油价构成压力。
- 投资者还在关注本周即将公布的美国石油库存报告。
- 路透初步调查显示，预计上周美国原油和馏分油库存将下降，而汽油库存可能上升。美国石油协会(API)和美国能源信息署(EIA)将分别于周二和周三公布库存报告。



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

- 美元兑主要货币周一在震荡交投中走高，投资者关注美联储、日本央行、英国央行等主要央行本周的利率决定。
- 根据 CME 的 FedWatch 工具，市场认为美联储在周三政策会议结束时降息四分之一个百分点的可能性接近 97%。指标美国 10 年期公债收益率下跌 0.8 个基点，至 4.391%。
- "美元一直受头条新闻的左右，不仅是围绕美联储将采取什么行动，而且还包括是否会被视为鹰派减息，" Monex USA 交易主管 Juan Perez 说。
- "我们认为他们会降息，同时也会强调经济和通胀仍是整体形势的一部分，他们很可能不得不放慢降息的步伐。"
- 在路透和其他新闻机构报道日本央行可能在周四的政策会议结束时维持利率稳定之后，日圆兑美元创下了自 9 月份以来的最大单周跌幅，此后日圆一直在艰难反弹。
- 在德国总理朔尔茨 (Olaf Scholz) 在议会信任投票中失利，为 2 月份的临时选举铺平道路之后，欧元在震荡交易中反弹。欧元兑美元纽约尾盘上涨 0.07%，报 1.0509 美元。
- 一项调查显示，本月欧元区商业活动的下滑有所缓解，而欧洲央行总裁拉加德 (Christine Lagarde) 周一表示，如果通胀继续向 2% 的目标放缓，欧洲央行将进一步降息。
- 周一的企业活动调查暗示英国物价上涨。就在日本央行公布政策决定几小时后，英国央行将宣布决策。本周将宣布利率决定的其他央行还包括瑞典央行和挪威央行。
- Moneycorp 北美结构主管 Eugene Epstein 表示："当你审视美元的表现时，你不仅看到美联储有点处于尴尬境地，而且还看到许多主要央行也在另一个方向有自己的故事：加拿大央行刚刚降息，瑞士央行降息，欧洲央行超预期降息。"
- 归根结底，能够逆转美元当前强势的因素并不多。"

指数

- 美国股市纳斯达克指数周一创下收盘纪录新高，标普 500 指数也上涨，投资者在衡量最新经济数据的同时，等待美联储在本周早些时候宣布今年的最后一次政策决定，以判断利率路径。
- 根据 CME FedWatch，市场几乎已经完全消化了美联储在周三为期两天的政策会议结束时降息的预期，降息 25 个基点的可能性为 95.4%。
- CFRA Research 首席投资策略师 Sam Stovall 称："也许上周市场有点超卖，美联储周三降息的可能性几乎达到 100%，唯一悬而未决的问题是，投资者会听到什么样的发言、什么样的指引。"
- "这很可能是一次鹰派降息，意味着他们会降息，但美联储将谈论他们如何仍然依赖数据，因



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

此明年的降息次数可能比人们想象的要少。"

- 经济方面，标普全球称，其 12 月美国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值下降至 48.3，低于路透调查经济学家预测的 49.8 和 11 月的 49.7。此外，在明年可能会提高关税，增加进口原材料成本之际，衡量工厂生产的指标触及 2020 年 5 月以来的最低水平。
- 标普 500 指数上周结束了三周连涨的趋势，道指也下跌，纳指则连续四周上涨。道指目前已连续八个交易日下跌，这是自 2018 年 6 月以来最长的单日连跌记录。
- 在美联储决议公布前，周二的零售销售数据将受到关注，投资者将寻找消费者持续强劲的迹象。
- 对人工智能相关公司增长的乐观情绪、美联储降息周期的启动、经济的韧性以及特朗普即将上任的政府的亲商政策预期都帮助提振股市，标普 500 指数今年以来已累计上涨超过 27%。该指标指数在过去两年中上涨了 58.2%，势将创下 1997 年和 1998 年大涨 65.9% 以来最强劲的两年表现。

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。