

## 市场早报

2024 年 12 月 18 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 11 月零售销售月率	0.5%	0.5%	0.7%
美国 11 月工业产出月率	-0.4%	0.3%	-0.1%

### 商品期货

#### 有色金属

- 铜价周二跌至两周低点，美元走强和对第一大消费国中国需求的担忧主导了市场情绪，美国对进口商品征收关税的不确定性在一定程度上加剧了市场不安。
- 如果美国当选总统特朗普（Donald Trump）兑现对进口商品征收惩罚性关税的威胁，可能引发贸易战并抑制经济增长，那么本已乏力的中国铜需求预计将进一步承压。
- "有很多未知数。最大的未知数是特朗普的所作所为，尤其是在关税方面。其次是中国会采取什么刺激措施来应对，"麦格理分析师 Alice Fox 说。
- "我们的基本判断是，明年铜市场将供过于求。将会有新的矿场供应。"
- 麦格理预计，明年矿场供应将增长 5.4%，达到近 2,400 万吨，过剩 30 万吨。
- 美元走强也是影响市场因素之一，对于持有其他货币的买家来说，以美元计价的金属变得更加昂贵，这抑制了需求。

#### 贵金属

- 黄金在美元走强和公债收益率攀升的压力下周二下滑，投资者关注美联储今年最后一次政策会议，对 2025 年将逐步降息的预期不断增强。
- 美元上涨 0.1%，使黄金对其他货币持有者来说价格更高，而美国 10 年期公债收益率徘徊在盘中早些时候触及的四周高点附近。美联储正在召开会议，市场普遍预期周三将宣布降息 25 个基点。



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

- 美联储的最新经济预测和点阵图也备受关注，这可能会重塑对 2025 年和 2026 年利率轨迹的预期。
- "因此问题在于，美联储是否会比现在的市场预期更加鹰派或更加鸽派，"Forex.com 市场分析师 Fawad Razaqzada 表示："由于特朗普的议程，人们预计美联储在现阶段对进一步降息持开放态度方面会更加谨慎。"
- 根据 CME 的 FedWatch 工具，本周降息 25 个基点的几率为 95%，但 1 月份降息的几率仅为 16% 左右。
- 交易商还在关注本周晚些时候的美国国内生产总值和通胀关键数据，以寻找进一步的线索。

### 能源 (NYMEX)

- 油价周二下跌约 1%，至一周低点，因德国和中国发布不利的经济消息后出现需求担忧，同时投资者在美联储做出利率决定前保持谨慎。
- 这是布兰特原油自 12 月 10 日以来的最低收盘价，根据 2 月合约计算，布兰特原油较美国原油的溢价降至每桶 3.54 美元的 12 周低点。
- 在全球第二大经济体中国，11 月份工业产出增长略有加快，但零售销售却令人失望，这使得要求中国政府加大以消费者为重点的刺激措施的呼声持续高涨，决策者正在为当选总统特朗普第二次就职后美国将征收更多贸易关税做准备。
- 在德国，根据 Ifo 研究所的一项调查，12 月份企业士气恶化的程度超出预期，在地缘政治的不确定性和欧洲最大经济体工业下滑的背景下，企业对未来几个月持悲观态度。
- "德国刚刚公布的 Ifo 指数唯一的看点是，这是今年公布的最后一个主要宏观指标。今年结束了.....经济将连续第二年停滞，"荷兰国际集团的分析师在一份报告中说。
- 与此同时，全球最大的经济体--美国 11 月份的零售额增幅超过预期，原因是机动车和网上购物加速增长。
- 美国商务部的报告没有影响美联储将于周三降息的预期，这将是美联储启动宽松政策周期以来的第三次降息。

### 外汇

- 美元兑主要货币周二上涨，此前美国公布的零售销售数据好于预期，显示出基本经济势头，同时市场为美联储和其他央行的利率举措做好准备。
- 美国商务部周二公布的数据显示，受机动车和网购增长的支撑，11 月份美国零售销售超预期增长了 0.7%。
- 市场预计美联储将在周三为期两天的政策会议结束时降息 25 个基点，根据 CME 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

FedWatch 工具，利率期货走势暗示降息的可能性接近 97%。

- 美元兑瑞郎交投震荡，纽约尾盘跌 0.2% 至 0.89270，盘中徘徊在 7 月份以来的最高水平附近。欧元兑美元报 1.048825 美元，跌幅为 0.24%，今年势将下跌近 5%。
- 追踪美元兑其他六种货币汇率的美元指数上涨 0.17%，报 106.97 点，盘中最高上探至 107.08 点。
- 英镑兑美元上涨，因为数据显示，在截至 10 月份的三个月里，英国薪资增长的势头比预期的要强劲。英国央行将于周四宣布利率决定。英镑尾盘升 0.16%，至 1.27040 美元。
- 日圆兑美元走强，因为市场认为日本央行本周加息的可能性降低，而倾向于在 1 月份加息。日圆兑美元上涨 0.42%，至 153.52 日圆。
- 美元兑离岸人民币下跌 0.06% 至 7.287，因对中国经济增长的悲观预期使 10 年期国债收益率逼近历史低点。
- 澳元兑美元下跌 0.6%，至 0.6332 美元；瑞典克朗兑美元下跌 0.76%，至 10.964。挪威克朗兑美元也下跌了 0.56%，至 11.2052。
- 预计瑞典央行本周将降息多达半个百分点，而挪威央行则可能维持利率不变。
- "市场正试图讨论是否是时候淡出美元了，美元今年的表现令人难以置信，"State Street 驻波士顿高级全球市场策略师 Marvin Loh 说。
- "但似乎很难真正推翻美国例外论和进入新政府后美元走强的说法，无论我们谈论的是美联储可能不会像 9 月份那样显得鸽派，还是新兴市场和发达市场不断涌现的挑战，都让美元成为避风港。"

## 指数

- 美国股市周二回落，道指连续第九个交易日下跌，因在美联储今年最后一次宣布政策利率之前，投资者保持谨慎，此前的经济数据显示消费者支出依然稳健。
- 美国 11 月份零售销售增长超过预期，因家庭购买更多机动车和线上商品，符合年末经济展现出强劲潜在势头的情况。
- 投资者重点关注美联储周三宣布的政策利率，市场几乎完全消化了利率下调 25 个基点的可能性。
- 特别值得关注的是美联储的经济预测摘要（SEP）和主席鲍威尔的评论，这可能会暗示美联储在 2025 年降息的积极程度。
- 美联储可能会放缓宽松政策，因为美国经济似乎势头稳健，通胀保持粘性，而且即将上任的特朗普政府预计将实施刺激经济增长的政策，并有可能重燃物价上涨的势头。
- Albion Financial Group 的首席投资官 Jason Ware 表示："这只是美联储政策声明发布之前市场的一种标准表现，你只是有一点不确定性，人们不确定在 SEP 和鲍威尔讲话之前如何布



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

仓。"

- "每个人都知道我们将获得降息 25 个基点.....鲍威尔将在新闻发布会上说些什么，SEP 将告诉我们什么，这些事情人们都不太确定，所以在此之前你会有一点不安。"
- 纳斯达克指数周一创下历史新高，标普 500 指数年内累计上涨近 27%，但道指近期走势艰难，连续第九个交易日下跌，创下 1978 年 2 月以来最长连跌纪录。
- 投资者为美联储的 "鹰派减息" 做准备，公债收益率当天在涨跌之间摇摆不定。

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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。