

市场早报

2024 年 12 月 19 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 11 月 CPI 年率终值	2%	2.3%	2.2%
美国至 12 月 13 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-142.5	-163.5	-93.4
美国至 12 月 18 日美联储利率决定(上限)	4.75%	4.5%	4.5%

商品期货

有色金属

- 伦敦铜价周三在触及两周多以来的最低点后略有回升，但仍因对第一大消费国中国需求的担忧和美国联邦储备理事会(美联储/FED)利率决议前的谨慎态度而承压。
- 1702 GMT，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜上涨 0.5%至每吨 9,029.50 美元，盘中触及 8,950 美元的 12 月 2 日以来最低点。
- 由于投资者在关注美国当选总统特朗普 (Donald Trump) 威胁征收进口关税的进展以及中国经济复苏路径的进一步明朗化，铜价一个月来一直在窄幅区间内交投。
- 本周，中国 11 月份的一组数据进一步打击了依赖经济增长的金属市场信心，尽管中国的工业产出增长超出预期，但零售销售增长放缓令市场失望。
- 中国官方统计数据周三显示，11 月份精炼铜产量下降了 1.6%，降至 113 万吨，这在供应面对铜构成了支撑。
- 与此同时，铝价下跌 0.4%，至每吨 2,531 美元。在中国 11 月铝产量增长的情况下，该金属连续第二个交易日接近一个月低点。
- 美元在周三美联储政策会议结束前保持坚挺，会议预计将推出所谓的鹰派降息措施，削减利率但暗示未来可能会减少降息次数。
- 人们关注的焦点是美联储官员认为明年将进一步降息多少。借贷成本的降低为依赖增长的金屬前景提供了支持。



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

- 金价周三下滑逾 1%至一个月低点，此前美国联邦储备理事会(美联储/FED)一如预期地降低了利率，但指出将放慢借贷成本进一步下降的步伐，从而提振了美元和公债收益率。
- 美联储官员们发布了新的预测，预计在通胀率上升的情况下明年降息两次，每次 25 个基点，这一预测与对特朗普 1 月份入主白宫的观望态度一致。
- 1956 GMT，现货金报每盎司 2,606.64 美元，下跌 1.5%，为 11 月 18 日以来最低，美国期金收跌 0.3%，报 2,653.30 美元。
- "市场难以消化明年仅有两次降息；黄金走低，但仍在坚守，"独立金属交易商 Tai Wong 说："如果黄金能守在 2,600 美元以上，多头将感到高兴。"
- 联邦基金利率期货市场认为，隔夜指标利率将在美联储 1 月份的政策会议上保持不变。较高的利率降低了持有非孳息资产的吸引力。
- 在美联储作出裁决后，美元延续涨势，使黄金对其他货币持有者而言更加昂贵，而指标美国 10 年期收益率则创下四周新高。
- 交易员们还在关注本周晚些时候将公布的美国关键 GDP 和通胀数据，这些数据可能会进一步影响人们对货币政策的预期。
- 其他方面，现货白银下跌 2.3%，至每盎司 29.83 美元；铂金下跌 1.8%，至 922 美元；钯金下跌 2.5%，至 910.94 美元。

能源 (NYMEX)

- 油价周三收高，此前数据显示美国原油库存下降，且美国联邦储备理事会(美联储/FED)如期降息，但美联储暗示将放慢降息步伐，导致涨幅受限。
- 布兰特原油期货收涨 0.20 美元，或 0.27%，结算价报每桶 73.39 美元。美国原油期货收涨 0.50 美元，或 0.71%，结算价报每桶 70.58 美元。两大指标稍早均一度上涨超过 1 美元。
- 美国能源信息署 (EIA) 周三称，在截至 12 月 13 日的一周里，美国原油库存和馏分油库存下降，而汽油库存上升。
- 衡量需求的整体成品油供应量为 2,080 万桶/日，比前一周增加 66.2 万桶/日。
- Price Futures Group 高级分析师 Phil Flynn 称："市场似乎已经从几周前的消极情绪中转向，人们对需求更加乐观。"
- 美联储宣布下调利率，并暗示鉴于失业率相对稳定且近期通胀几乎没有改善，将放慢进一步下调借贷成本的步伐。
- 美联储决策者预计，到 2025 年底，他们将仅降息两次，每次降息幅度为 25 个基点。
- StoneX 分析师 Alex Hodes 在一份报告中称，石油投资者已经预估到了 25 个基点的降息，他们更热切地等待美联储对未来降息路径的展望。



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

- 美元兑其他货币周三上涨，触及两年来的最高水平，此前美联储一如普遍预期宣布降息，同时暗示将放缓货币政策宽松周期的步伐。
- 美联储将指标政策利率区间下调了 25 个基点，至 4.25%-4.50%。官员们暗示，鉴于劳动力市场和通胀稳定，明年可能会暂停降息。指标美国 10 年期公债收益率上涨 6.1 个基点，触及 4.446% 的四周最高。
- "美联储上调了核心通胀预期，并调整了点阵图；因此，降息押注正在减少，我认为明年还将有一次降息，这比之前预期的要少，"Merk Hard Currency Fund 总裁兼首席投资官 Axel Merk 称。
- "因此，市场的初步看法是，这是鹰派的，是利好美元的。"
- 美元兑瑞郎一度触及 0.90150 瑞郎的 7 月以来最高，纽约盘尾上涨 0.89%，报 0.90020 瑞郎。欧元兑美元下跌 1.17%，触及 1.03695 美元的三周最低。
- 美元指数一度高见 108.260 的 2022 年 11 月以来最高，盘尾上涨 1.08%，报 108.08。
- 美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，"谨慎前行并关注通胀方面的进展是合适的"，并补充称劳动力市场正在趋软。
- 美元兑韩元一度触及 15 年半以来最高的 1,454.41 美元，这是 2009 年 3 月以来最高，纽约盘尾上涨 1.03%，报 1,452.19 韩元。
- 美元兑日圆上涨 0.78%，触及 154.63 日圆的三周最高。预计日本央行周四将维持利率不变。
- 英国央行周四也预计将维持利率不变。美联储决议公布后，英镑兑欧元和美元下跌。英镑兑美元纽约盘尾下跌 0.98%，触及 1.25860 美元的三周最低。
- 市场普遍预计瑞典央行将降息多达 50 个基点，而预计挪威央行将维持利率不变。挪威克朗兑美元下跌 1.54%，至 11.3677，瑞典克朗兑美元下跌 1.38%，至 11.1087。
- 澳元兑美元触及 0.62225 美元的 2022 年 10 月以来最低。新西兰兑美元创下 0.56540 美元的两年新低。
- 离岸人民币兑美元报 7.321 元，持稳在 13 个月低位附近。
- 在鲍威尔表示美联储无意参与任何政府持有大量比特币的努力后，比特币急挫 5.34%，至 100,734 美元。

指数

- 美国股市周三大幅下挫，三大股指均创下数月来最大单日跌幅，此前美联储将利率下调 25 个基点，但其预测暗示明年将采取更加谨慎的宽松路径，令部分投资者感到失望。
- 美联储将利率下调了 25 个基点，至 4.25%-4.50%，其经济预测摘要 (SEP) 显示，美联储将



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

在 2025 年底之前总共降息 50 个基点，因就业市场稳健以及近期通胀率下降势头停滞不前。

- 道琼斯工业指数下跌 1,123.03 点，跌幅 2.58%，报 42,326.87 点；标普 500 指数下跌 178.45 点，跌幅 2.95%，报 5,872.16 点；纳斯达克综合指数下跌 716.37 点，跌幅 3.56%，报 19,392.69 点。
- 道指连续第 10 个交易日下跌，这是自 1974 年 10 月连续 11 个交易日下跌以来的最长连跌记录。
- 道指和标普 500 指数创下自 8 月 5 日以来的最大单日百分比跌幅，纳斯达克指数创下自 7 月 24 日以来的最大单日跌幅。
- 小盘股罗素 2000 指数下跌 4.4%，为 2022 年 6 月 16 日以来最大跌幅。小盘股被认为更有可能受益于低利率环境。
- 尽管近期下跌，道指今年仍上涨了近 12.3%，而标普 500 指数上涨了约 23%，纳斯达克指数上涨逾 29%，主要是受到科技公司和人工智能热潮的提振，也得益于低利率前景和候任特朗普政府将放松监管政策的希望。
- 不过，预期特朗普将出台的关税等政策可能会再次引发通胀上行，投资者也保持警惕。
- Cboe 波动率指数跳涨 11.75 点，收于四个月高点 27.62。
- 政策声明发表后，美国国债收益率走高，指标美国 10 年期国债触及 5 月 31 日以来的最高水平 4.518%。
- 市场定价预期美联储将在 1 月份的会议上维持利率稳定，同时预期 2025 年的降息幅度约为 33 个基点 (bps)，低于美联储声明后的 49 个基点。
- 标普 500 指数的 11 个主要板块均下跌，其中房地产板块跌幅为 4%，非必需消费品类股跌幅为 4.7%。
- 加密货币相关股票下跌，在鲍威尔表示美联储不能持有比特币、也不寻求修改法律以持有比特币之后，跌势加速。有猜测称，即将上任的特朗普政府可能会寻求建立政府持有的比特币资产。Microstrategy 跌 9.5%，MARA Holdings 大跌 12.2%，Riot Platforms 重挫 14.5%。
- 在纽约证交所，下跌与上涨股票的数量之比为 9.489:1，在纳斯达克则为 5.46:1。
- 标普 500 指数创下六个 52 周新高和 27 个新低，纳斯达克综合指数创下 80 个新高和 264 个新低。
- 美国交易所的成交量为 185.9 亿股，而过去 20 个全天交易日的平均成交量为 143.6 亿股。



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。
