

市场早报

2024 年 12 月 20 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 11 月全社会用电量同比	4.3%	-	2.8%
美国至 12 月 14 日当周初请失业金人数(万人)	24.2	23	22
美国第三季度实际 GDP 年化季率终值	2.8%	2.8%	3.1%

商品期货

有色金属

- 铜价周四跌至五周最低，在美国联邦储备理事会(美联储/FED)暗示明年将放慢降息步伐后，美元跳升至近两年最高。
- 美国当选总统特朗普可能对进口商品提高关税，或将引发贸易战，打击全球经济增长和需求，这也对工业金属造成了压力。
- 1707 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标期铜下跌 1.8%，报每吨 8,869 美元，稍早曾触及 11 月 14 日以来最低。
- 美元上涨使得以美元计价的金属对其他货币的持有者来说更加昂贵，并抑制了需求。
- 这种关系被使用数字模型进行交易的基金所利用。交易商们表示，在美联储表示进一步降息将取决于能否抑制顽固的高通胀之后，随着美元攀升，这些基金开始抛售。
- 一位金属交易商称，“目前一切都与美元有关，”他补充称，中美贸易战一触即发的前景也是工业金属遭抛售的原因。
- 期锌触及一个月最低的每吨 2,952.5 美元，对中国钢铁生产商及其建筑行业需求的担忧加剧了美元造成的抛售压力。期锌盘尾跌幅 0.9%，报 2,966 美元。
- 期铝下跌 0.8%，报 25,107 美元；期铅下滑 0.7%，报 1,968 美元；期锡回落 2.5%，报 28,380 美元；期镍下跌 2.6%，报 15,105 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

- 金价周四小幅上扬，抹去了早些时候的涨幅，美国数据强化了市场对美联储未来一年将采取谨慎宽松政策的预期。
- 1802 GMT，现货黄金报每盎司 2,592.39 美元，上涨 0.2%；美国黄金期货下跌 1.7%，报 2,607.50 美元。
- 早些时候的数据显示，美国第三季度经济增长速度超过预期，而申请失业救济人数的降幅也超过预期。
- 道明证券大宗商品策略主管 Bart Melek 说："这些 GDP 数据和申请失业救济人数显示，数据相当坚挺，"他补充说，稳健的经济和通胀风险，再次证明美联储没有什么理由激进，这传统上不利于非孳息黄金。
- 鉴于通胀顽固，美联储官员调低了对未来宽松政策的预期，黄金盘初下滑逾 2%，至一个月低点。
- 这一跌幅吸引了投资者买入，使金价在盘初一度上涨了 1.5%。
- 投资者在等待周五公布的核心 PCE 数据（美联储首选的通胀指标），以进一步了解经济前景的线索。
- 现货白银下跌 1.4%，报每盎司 28.95 美元；铂金上涨 0.1%，报 920.55 美元；钯金上涨 0.5%，报 907.68 美元。

能源 (NYMEX)

- 油价周四下跌，此前美联储和欧洲央行的决策者们对进一步放宽货币政策表示谨慎，加剧了人们对经济活动疲软可能削弱明年石油需求的担忧。
- 布兰特原油期货下跌 51 美分，或 0.7%，结算价报每桶 72.88 美元。
- 1 月交割的美国原油期货下跌 67 美分，跌幅 1%，报每桶 69.91 美元，该合约结算时到期。交投更为活跃的 2 月美国原油期货下跌 64 美分，结算价报每桶 69.38 美元。
- 美联储周三一如预期降息 25 个基点，但主席鲍威尔警告称，顽固的通胀将使联储对明年降息更加谨慎。
- 美元升至两年最高，使得石油对持有其他货币的买家来说更加昂贵。
- 大宗商品经纪商 StoneX 的分析师 Alex Hodes 称："美联储 2025 年的宽松程度低于最初的估计，这使得市场调整了预期。"
- 英国央行周四维持利率稳定，但决策者们在如何应对经济放缓的问题上存在分歧。日本央行维持超低利率不变，美国当选总统特朗普发誓要加征关税，这给日本依赖出口的经济蒙上了阴影。
- 能源转型措施也大大打击了全球最大石油进口国中国的需求。中石化周四表示，随着燃料需



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

求趋弱，预计中国的石油消费量将在 2027 年达到峰值。

- 人们普遍预期明年石油市场将出现过剩，摩根大通分析师预计，供应超过需求的幅度将达到 120 万桶/日。
- 如果特朗普兑现打击伊朗石油出口的竞选承诺，明年的石油供应可能会收紧。

外汇

- 美元周四在两年高点附近徘徊，此前美联储降息并发出 2025 年货币政策宽松轨迹将放缓许多的信号；而在日本央行维持利率不变后，日圆兑美元走软。
- 美国第三季度国内生产总值（GDP）环比年率终值为成长 3.1%，强于预期，也助力美元从盘初的跌势中转为走高。
- 该数据验证了美联储对放松政策采取较慢步伐的新立场。而上周初请失业金人数下降至 22 万人，降幅高于预期，也成为一佐证。
- 在美联储利率决议导致收益率和美元走高之后，周三全球其他主要货币纷纷下挫。不过，周四市场因假期季来临而交投清淡，许多货币在震荡中出现反弹。
- 衡量美元兑六种对手货币的美元指数盘中最高触及 108.480，超过上一交易日触及的 108.180，这是 2022 年 11 月以来的最高水平。最新上涨 0.08% 至 108.360。
- 本周有多家央行举行其 2024 年最后一次政策会议。日本央行一如预期维持利率稳定，但由于日本央行总裁植田和男在会后新闻发布会上没有透露太多信息，日圆大幅下跌。
- 美元兑日圆上涨 1.63%，至 157.55，交投在 7 月以来的最高水平。
- "主要焦点集中在各家央行的决议上，这些决议总体上对美元非常有利。美联储鹰派降息，日本央行鸽派按兵不动，这可能是主要的两个驱动因素，"瑞银驻纽约的外汇策略师 Vassili Serebriakov 说。
- 投资者一直在寻找日本央行即将收紧的暗示，尤其是在美联储一天前的会议上发出鹰派基调之后。
- 但日本央行总裁植田和男重申，决策者需要更多时间来评估后续的经济数据，以及美国当选总统特朗普政策的影响。
- 在交易商大幅削减明年的宽松预期后，美联储的影响持续波及整个金融市场。
- 周三暴跌 1.34% 的欧元仍设法收复一些失地，尾盘上涨 0.16%，报 1.036650 美元。
- Lazard 驻纽约首席市场策略师 Ronald Temple 表示："自大选以来，美国的利率预期上升了，但在美国以外的地区，不管是欧洲央行还是其他大多数央行，利率预期都下降了。"
- "而这造就了强势美元，因利率差距扩大有利于美国，因此我认为大家应该预期美元会进一步走强，因为我不认为利率市场或货币市场已经完全消化了关税的影响。"
- 英国央行周四一如预期将利率维持在 4.75% 不变。英镑下跌 0.58%，至 1.25 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

- 加元/美元跌至逾四年低位，报 1.44 加元。韩元跌至 15 年来最弱水平。
- 美联储主席鲍威尔表示，借贷成本的进一步削减现在取决于在降低顽固高通胀的进一步进展，这导致全球股市暴跌，债券收益率飙升。指标 10 年期美债收益率上升 7.2 个基点，至 4.57%。
- 在瑞典央行降息但挪威央行维持利率不变后，瑞典与挪威克朗兑美元周四双双反弹。
- 瑞典克朗/美元上涨 1%，至 11.026；挪威克朗则是回吐稍早涨幅，下跌 0.58%，报 11.45。
- 新西兰元/美元跌至两年低点，随后也有所回升。周四公布的数据显示，新西兰第三季度经济陷入衰退。新西兰元最新上涨 0.16%，至 0.5632 美元。
- 澳元/美元触及两年低点 0.6199，但最新上涨约 0.37%。

指数

- 美国股市周四收盘变化不大，放弃了前一交易日大幅下跌后的初步反弹。昨日美联储预测明年降息幅度低于预期且通胀率将上升，拖累美股大跌。
- 经济数据与美联储的观点相符，上周初请失业金人数降幅超过预期，第三季度国内生产总值从之前报告的 2.8%修正为增长 3.1%。
- "美联储显然发出了一个信息，即如果通胀率不继续下降，利率就不会继续下调，而我们已经看到通胀率略有上升，这让美联储感到担忧，"纽约 Ingalls & Snyder 公司的高级投资组合策略师 Tim Ghiskey 说。
- "市场很紧张，因为我们已经有了如此大的波动。"
- 道琼斯工业指数上涨 15.37 点，涨幅 0.04%，报 42,342.24 点；标普 500 指数下跌 5.08 点，跌幅 0.09%，报 5,867.08 点；纳斯达克指数下跌 19.92 点，跌幅 0.10%，报 19,372.77 点。
- 道指勉强结束了十个交易日的连跌，这是自 1974 年以来的最长连跌。
- 美联储周三表示，预计 2025 年仅两次降息各 25 个基点，比 9 月份预测的降息幅度小半个百分点，周三道指和标普 500 指数创下 8 月初以来最大单日百分比跌幅，纳指则创下 7 月份以来最大单日跌幅。
- 即使最近出现下跌，标普 500 指数今年仍上涨了 23%，道指上涨超过 12%，纳指上涨 29%。
- 交易员们目前认为，到 2025 年年中，降息幅度仅为四分之一个百分点，到年底，降息幅度总共不到两次，而上周预期是降息三次。
- 经济数据公布后，较长期公债收益率走高，指标 10 年期公债达到 4.594% 的近七个月高点。
- 作为华尔街恐惧指数的 CBOE 波动率指数在昨日收于 27.62 的五个半月高点后有所回落，收于 24.09。
- 银行股上涨 0.3%，因为收益率上升往往会提高贷款机构的盈利能力，而即将上任的特朗普政



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

府有望放松对银行业的监管。

- 美光 (Micron) 在公布季度营收和利润低于预期后暴跌 16.2%，导致费城半导体指数下挫 1.6%。
- 住宅建筑商 Lennar 公布的第四季度业绩低于预期，股价回落 5.2%，拖累 PHLX 房地产指数下跌 2.6%。
- 在纽约证交所，下跌与上涨股票的数量之比为 2.18:1，在纳斯达克则为 1.3:1。
- 标普 500 指数成分股创下两个 52 周新高和 40 个新低，纳斯达克综合指数创下 29 个新高和 276 个新低。
- 美国交易所的成交量为 163.3 亿股，而过去 20 个全天交易日的平均成交量为 145.2 亿股。

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。