

市场早报

2024 年 11 月 26 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国 11 月 IFO 商业景气指数	86.5	86	85.7
新西兰 10 月出口(亿纽元)	50.1	--	57.7

商品期货

有色金属

- 銅价周一从两个交易日的跌势中反弹，受逢低买盘和风险偏好上升的提振，此前基金经理贝森特（Scott Bessent）被选为美国财政部长。
- "现在出现了一些逢低买盘。与一个月前相比，有些金属看起来相当便宜，"Amalgamated Metal Trading 的研究主管 Dan Smith 说。
- LME 铜自 9 月 30 日触及四个月高点以来已下跌 11%，原因是投机者结清多头仓位，因为他们对中国这个最大金属消费国的刺激步伐感到失望，并担心美国当选总统特朗普上台后将对中国征收关税。
- 在更广泛的金融市场上，全球股市上涨，债券市场对特朗普选择贝森特表示欢迎。
- "尽管特朗普的进口关税将在中长期内对需求前景构成不利因素，但中国库存的加速下降和现货溢价的改善将在未来几周内起到支撑作用，"澳新银行（ANZ）分析师 Soni Kumari 表示。
- 在中国 11 月和 12 月的消费旺季，上海期货交易所仓库的铜库存已开始减少。
- 美元指数略微走软，也为金属提供了支撑，使得以美元计价的大宗商品对使用其他货币的买家来说价格较低。
- LME 铝上涨 1.1%，至每吨 2,652.50 美元，此前中国以外全球最大的铝生产商俄罗斯铝业称将减产 6% 以上。



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

- 金價周一急挫逾 3%，打破了連續五個交易日的漲勢，稍早曾觸及近三周最高。據報以色列接近與真主黨停火，加上特朗普提名貝森特出任美國財政部長，削弱了黃金的避險吸引力。
- 金價在上周大漲後因買盤枯竭而遭遇拋售。道明證券大宗商品策略師 Daniel Ghali 表示，貝森特的財政部長任命進一步削弱了與美國相關的一些風險溢價。
- "而且，據報以色列和黎巴嫩已經就結束以色列和真主黨衝突的協議條款達成一致，這進一步推動金價（下跌）。"
- 瑞銀集團分析師 Giovanni Staunovo 表示，一些市場人士認為，在貿易戰方面，貝森特的負面影響較小。
- 在稍早的亞洲交易時段，金價觸及 11 月 6 日以來最高。金價上周大漲近 6%，創下 2023 年 3 月以來的周線最佳表現，受俄烏衝突緊張局勢升級的刺激。
- 交易員們也在為關鍵的一周做準備，預計美聯儲 11 月會議記錄、美國國內生產總值(GDP)修正值和核心個人消費支出物價指數(PCE)將為聯儲的政策前景提供線索。

能源 (NYMEX)

- 油價周一下跌超過 2 美元，此前有多篇報導援引不具名美國高級官員的話稱，以色列和黎巴嫩已就結束以色列-真主黨衝突的協議條款達成一致。
- 布蘭特原油期貨結算價報每桶 73.01 美元，下跌 2.16 美元，跌幅 2.87%。美國原油期貨收報每桶 68.94 美元，下跌 2.30 美元，跌幅為 3.23%。
- 以色列周一表示，在與真主黨的戰爭中正朝著停火的方向邁進，但仍有一些問題需要解決，黎巴嫩官員表示謹慎樂觀的態度，但稱以色列總理內塔尼亞胡不可信。
- 瑞銀集團的 Giovanni Staunovo 稱："以色列和黎巴嫩停火的消息似乎是油價下跌的幕後推手，儘管兩國之間的衝突並沒有導致供應受擾，而且在最近的油價下跌之前，石油的風險溢價已經很低了。"
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 在周一的一份報告中稱，供應干擾擔憂的上升或下降推動了石油市場的漲跌。"
- Flynn 在他的能源報告中寫道："有報導稱內塔尼亞胡原則上批准黎巴嫩停火協議，這可能是一個利空催化劑，但我們必須看到更多的細節。上周，俄羅斯向烏克蘭發射了超音速導彈，全世界都為之震驚。"



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

- 卢布价格周一大幅下跌，困难的地缘政治局势和美国新的制裁继续对其不利，导致出口收入流入减少，而今天出口商在出口方面相当不活跃。外币销售，这也对卢布的动态产生了负面影响，并反映在相当温和的外汇交易额上。
- 截至莫斯科时间 17.40，莫斯科交易所“明天”结算的人民币/卢布货币对已接近 14.35，卢布下跌 2.2%，此前曾触及 2022 年 3 月以来的最低值 14.45。交易额 55 亿元。
- 在莫斯科交易所衍生品市场，人民币/卢布、美元/卢布、欧元/卢布货币对的不可交割一日期货合约此时接近 14.38、104.66 和 109.60 的水平 - 卢布兑卢布下跌 2% 人民币兑美元升值 1.4%，兑欧元升值 2.4%。在这一领域，卢布今天也更新了自前年春季以来的最低点，特别是与欧元一起突破了 110.00 的关口。
- 考虑到今天在国内外汇市场上完成的交易，俄罗斯央行设定了以下官方汇率：人民币兑卢布 14.21，美元兑卢布 103.79，欧元兑卢布 108.87——所有这些汇率自 3 月份以来首次达到这一水平前年 24 号。
- 在莫斯科交易所外，卢布兑美元汇率在周五跌至 2022 年 3 月以来的最低点 104.35 后，今天正式报价为正值。目前卢布价格上涨 0.2%，至 1 美元兑 104.15。
- 与欧元配对，卢布下跌 0.7%，报 109.45，早些时候该单一货币在国际现货市场上触及 109.64 卢布，这是一个半月以来的首次。
- “目前卢布汇率存在显着的短期地缘政治溢价，同时，我们预计基本面因素不会发生重大变化，因此，如果我们允许卢布走强，也只会出现显着的变化。Raiffeisenbank 分析师在评论中写道。
- 西方和莫斯科之间的对抗继续对卢布产生影响，以及上周美国收紧对以俄罗斯天然气工业银行为首的一系列俄罗斯银行的制裁制度，这可能会支持因风险最小化和担心风险而增加的外币需求。流入受制裁信贷组织的出口外汇收入减少。

指数

- 歐洲主要股指周一從兩周高位回落，能源股下跌限制了漲幅，但在美國新財長提名和歐洲央行首席經濟學家發表有關放寬貨幣政策的令人鼓舞的講話之後，市場情緒依然樂觀。
- 泛歐 STOXX 600 指數上漲 0.1%，報 509.18 點。該指數盤初觸及兩周高位，並連續三個



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

交易日上漲。

- 歐洲能源板塊下跌 1%，給指標股指造成最大拖累，有報導稱以色列和黎巴嫩已就結束以色列-真主黨衝突的協議條款達成一致，油價應聲下跌 2.7%。
- 國防板塊跌幅最大，下跌 1.5%。
- 奢侈品板塊是給 STOXX 600 指數帶去最大提振的板塊之一，漲幅超過 1.5%。該板塊在過去四周內下跌了 5%。
- 在特朗普選擇基金經理貝森特出任美國財政部長後，華爾街期貨上漲，美國公債收益率下降，這給全球市場情緒帶去提振。預計貝森特將在管理美國債務的同時，關注制定貿易關稅措施。
- 德意志銀行分析師表示："如果新政府的首要重點是促進經濟增長，那麼這完全有可能對美國產生非常積極的影響，並對全球其他地區有溢出效應。"
- 在謹慎樂觀的背景下，人們的注意力轉向了本周即將公布的歐洲數據，這些數據可能會讓人洞察歐元區的經濟走向。歐洲最大經濟體德國的初步通脹數據定於周四公布。

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。