

市场早报

2024 年 11 月 29 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国 11 月 CPI 同比初值	2%	2.3%	2.2%
韩国央行 7 天回购利率	3.25%	33.25%	3%

商品期货

有色金属

- 銅價周四下跌，受累於美元走強，以及對全球經濟增長和金屬消費大國中國需求的擔憂。
- 美元指數在美國感恩節假日的淡靜交投中上漲，美元走強使得以美元定價的金屬對持有其他貨幣買家的吸引力下降。
- 美國當選總統特朗普承諾在 1 月上任後對來自墨西哥和加拿大的所有產品徵收 25% 的關稅，並對來自中國的商品額外徵收 10% 的關稅，投資者仍在等待這方面進一步的發展。
- SP Angel 分析師 John Meyer 稱："特朗普效應帶來的美元走強阻礙了一切。"
- 針對特朗普日前發出加徵關稅威脅，中國商務部新聞發言人何亞東周四就此表示，中國反對單邊加徵關稅措施的立場是一貫的，對貿易夥伴隨意加徵關稅不能解決美國自身的問題。
- 分析人士稱，中國的廢銅進口量將下滑，一些貿易商已經暫停從美國進口廢銅。
- 投資者關注本周稍晚的中國製造業採購經理人指數 (PMI) 數據，以及將於 12 月初召開的政治局會議，以進一步明確中國經濟的前景。
- LME 期鋅下跌 2.5%，至每噸 3,051.50 美元，從四周高位 3,168 美元回調，LME 數據顯示註冊倉庫中的可用庫存在前一天驟降後有所增加。

贵金属

- 金價周四上漲，地緣政治不確定性和貿易戰擔憂提振避險需求，由於美國市場因感恩節假期休市，預計交投淡靜。
- WisdomTree 宏觀經濟研究主管 Aneeka Gupta 表示，隨著俄烏戰爭持續，地緣政治風險依然高企，雖然以色列與真主黨的停火協議已經生效，但以色列的報復性應急措施仍令局勢保持緊張。
- 她補充稱，美國當選總統特朗普承諾將對加拿大和墨西哥徵收關稅也產生了影響。"這確實增加了人們對這兩個國家可能的反應的擔憂。因此，這仍然是黃金的一個重要支撐因素。"
- 不過，特朗普的關稅計劃也被視為通脹的潛在驅動因素，這可能促使美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)放緩降息步伐，從而可能限制不孳息黃金的進一步上漲。
- 周三的數據顯示，過去幾個月美國在降低通脹方面的進展似乎停滯不前，這暗示美聯儲在進一步降息時將保持謹慎。
- 目前，市場認為美聯儲在 12 月降息 25 個基點的可能性為 70%。在低利率環境下，黃金往往表現良好。

能源 (NYMEX)

- 油價周四上揚，此前以色列和黎巴嫩武裝組織真主黨相互指責對方違反停火協議，而以色列坦克向黎巴嫩南部開火。
- OPEC+ 也將可能延長減產的會議推遲了幾天。
- 2026 GMT，布蘭特原油期貨上漲 34 美分，或 0.5%，至每桶 73.17 美元。美國原油期貨上漲 16 美分，或 0.2%，報 68.88 美元。由於美國感恩節假期，交易清淡。
- 以色列軍方稱，停火協議遭到違反，一些嫌疑人（其中一些乘坐車輛）抵達南部地區的幾個地方。
- 該協議於周三生效，旨在讓兩國人民開始返回因 14 個月的戰爭而支離破碎的邊境地區的家園。
- 中東是世界主要產油區之一，儘管持續的衝突迄今為止尚未影響供應，但已反映在交易商的風險溢價上。
- OPEC+ 消息人士周四對路透表示，OPEC+ 正在討論將原定於 2025 年 1 月開始的石油



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

增產計劃推遲到 2025 年第一季度，並就這一選項和其他選項在推遲至 12 月 5 日召開的政策會議之前進行更多討論。OPEC+ 是由石油輸出國組織(OPEC)和以俄羅斯為首的產油盟國組成。

- "他們在這次會議上宣布增產的可能性很小，"Commodity Context 分析師 Rory Johnston 說。
- 油價已經基本消化了進一步推遲的因素，DBS Bank 的 Suvro Sarkar 說，"唯一的問題是，是推遲一個月，還是三個月，抑或更長時間。"
- 美國能源信息署(EIA)周三表示，在截至 11 月 22 日的一周里，美國汽油庫存增加了 330 萬桶，略微壓低了油價，這與人們對假期出行前燃料庫存小幅減少的預期相反。

外汇

- 歐元兌美元周四下跌，交易員減少了對歐洲央行進一步降息的押注，而匯市整體上因美國假日表現平淡。
- 日圓跌至 151.58 日圓，但本周上漲 2.1%，收復了自美國大選以來的失地，並有望創下三個月來的最佳單周表現。市場認為日本央行下月加息的可能性約為 53%。
- 由於美國股市和債券市場因感恩節假期休市，市場交投清淡。
- 美元指數回升至 106.21，上一交易日跌至 105.85 的兩周低點。
- Pepperstone 高級研究策略師 Michael Brown 說："本周結束前可能會是低迷的幾天，但我預計隨著 12 月的到來，美元應該會反彈，"他補充說，周三美元重回 106 下方的走勢似乎有點 "脫離基本面"。
- "我們仍在談論美國的例外論、歐元區一長串令人難以置信的問題，而今早又出現了法國的預算憂慮。"
- 歐元下滑 0.2%，至 1.054625 美元。在歐洲央行執委施納貝爾發表鷹派言論後，歐元周三大幅上漲。
- 這番言論促使投資者放棄更激進的降息預期，轉而買入歐元，歐元有望在本月創下兩年半以來的最差月度表現。
- 德國 11 月份的年度通脹率持平，儘管預期為連續第二個月上升。歐元區通脹數據將於周五公布，可能會對歐洲央行的下一步行動有所提示。
- 目前，貨幣市場認為歐洲央行大幅降息 50 個基點的可能性僅為 13%，而上周五則有一半的機會。降息 25 個基點的可能性已被完全消化。
- 荷蘭國際集團全球宏觀主管 Carsten Brzeski 說："今天公布的歐元區宏觀數據應會鼓勵歐

洲央行鷹派反對在 12 月降息 50 個基點。"

指数

- 歐洲股市周四受科技股帶動反彈，此前兩日因對美國潛在關稅以及法國經濟和政治挑戰的擔憂而大幅下跌，投資者目前正密切關注通脹報告，以尋找未來降息軌跡的線索。
- 泛歐 STOXX 600 指數上漲 0.4%，至 507.23 點。美國市場因感恩節假期休市，預計交投將較為淡靜。
- 歐洲科技板塊 攀升近 1%，創一周來最佳表現，彭博新聞報導稱美國政府對中國芯片的限制措施可能沒有預期的那麼嚴厲，芯片股因此上漲。
- 法國 CAC 40 指數在上一交易日跌至 8 月以來最低後，也收復了一些失地，上漲 0.5%。
- 歐洲國防板塊領漲，受空客急升 4.1% 提振。
- 歐洲央行總裁拉加德對英國《金融時報》表示，全球貿易戰"不符合任何一方的利益"，這令市場情緒有所緩和。
- 法國總理巴尼耶的政府面臨著不確定的未來，他在兩極分化的議會中努力確保 2025 年預算獲得批准，他脆弱的執政聯盟愈發有可能崩潰。
- 荷蘭國際集團(ING)高級歐洲利率策略師 Michiel Tukker 稱："我們不認為勒龐（極右翼政黨國民聯盟黨領袖）會在短期內推進她要推翻政府的威脅，但這確實提醒了市場法國所處的不穩定局勢。"
- 銀行板塊 也為 STOXX 600 指數提供了一些支撐。該板塊上漲 0.9%。
- 歐洲最大經濟體德國 11 月通脹持平於 2.4%，但一些州的通脹有所上升。西班牙 11 月整體通脹符合預期。
- 歐元區、法國和意大利的通脹數據將於周五公布。

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/>



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

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。