

市场早报

2024 年 11 月 30 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国 11 月失业率	6.1%	6.1%	6.1%
日本 11 月东京 CPI 同比	1.8%	2.2%	2.6%

商品期货

有色金属

- 銅價周五小漲，主要金屬消費國中國需求走強的信號支撐了銅價，但美國可能加徵關稅的不確定性限制了漲幅。
- 美國 Comex 期銅上漲 0.4%，報每磅 4.11 美元。
- WisdomTree 大宗商品策略師 Nitesh Shah 表示：“目前的基本面穩固，只是我們不知道在關稅方面會有什麼變化，因此市場在採取果斷行動時比較謹慎。”
- 美國當選總統特朗普威脅要對進口商品徵收關稅，這將損害經濟增長和金屬消費，中國首當其沖。
- 上海期貨交易所主力 1 月期銅合約收報每噸 73,830 元 (10,216.28 美元)，基本持平，連續第二個月下跌。
- Shah 補充說：“中國正處於觀望狀態，直到弄清關稅會有多嚴重，才會部署財政刺激方面的一些備用資源。”
- LME 期銅自 9 月 30 日觸及 10,158 美元的四個月高點以來已下跌了 11%，原因是投資者拋售了因潛在關稅而看漲的頭寸，並對中國缺乏積極的刺激措施感到失望。
- 不過，中國也出現了一些積極跡象，包括上海期貨交易所庫存自 6 月初以來下降了三分之二，至 2 月 5 日以來最低水平 108,775 噸。
- 投資者還希望，即將公布的數據將顯示中國的刺激政策開始發揮作用。
- 接受路透調查的分析師預計，中國 11 月工廠活動將連續第二個月溫和增長，而房價在今明兩年下跌放緩後，預計將在 2026 年趨穩。

贵金属

- 金價周五上漲，受美元下跌和持續的地緣政治緊張局勢提振，但本月仍將創下去年 9 月以來最大月跌幅，受累於特朗普勝選引發的大選後拋售。
- 本月迄今為止，黃金已經下跌 3%，這是自 2023 年 9 月以來最大月跌幅，原因是"特朗普興奮情緒"在本月早些時候提振美元，阻滯了黃金的漲勢，引發大選後拋售。
- 美元指數跌至逾兩周新低，但 11 月仍有望上漲 2%，因特朗普 11 月 5 日的勝選助長了對大額財政支出、提高關稅和收緊邊境控制的預期。
- 黃金現在面臨壓力，因為提高關稅可能會刺激通脹，並導致美聯儲對進一步降息採取謹慎態度。
- Kitco Metals 的高級市場分析師 Jim Wyckoff 說，目前還不確定特朗普誓言的關稅將如何實施。
- 然而，"這件事的不確定性，即可能促使經濟增長放緩的關稅，從避險的角度來看，實際上對黃金市場是有利的"。
- 丹麥盛寶銀行(Saxo Bank)大宗商品策略主管 Ole Hansen 在一份報告中說："全球持續的不確定性繼續推動黃金作為避險資產的需求。"

能源 (NYMEX)

- 油價周五走低，周跌幅超過 3%，受壓于對以色列-真主黨衝突帶來的供應風險的擔憂緩解，以及 2025 年供應增加的前景，即使 OPEC+ 有望延長減產。
- 布蘭特原油下跌 34 美分，或 0.46%，報收於每桶 72.94 美元。美國原油期貨 [CLc1](#) 較周四感恩節假期前最後收盤下跌 72 美分，或 1.05%，報收於 68 美元。
- 由於美國公共假期，交易活動清淡。
- 本周，布蘭特油價下跌 3.1%，美國原油下跌 4.8%。
- 黎巴嫩官方通訊社周五稱，四輛以色列坦克進入黎巴嫩邊境村莊。儘管雙方相互指責違反停火協議，但周三生效的停火協議降低了石油的風險溢價，使石油價格走低。
- 然而，中東衝突並未中斷石油供應，預計 2025 年石油供應將更加充足。國際能源署認為，供應過剩有望超過 100 萬桶/日，相當於全球產量的 1% 以上。
- 石油經紀商 PVM 的 Tamas Varga 說："最新情況暗示，明年有望比目前寬鬆，油價將低於 2024 年的平均水平。"由石油輸出國組織和包括俄羅斯在內的盟國組成的 OPEC+ 將下一次政策會議從 12 月 1 日推遲到了 12 月 5 日。預計 OPEC+ 將在此次會議上決定進一步

延長減產。

外汇

- 金價周五上漲，受美元下跌和持續的地緣政治緊張局勢提振，但本月仍將創下去年 9 月以來最大月跌幅，受累於特朗普勝選引發的大選後拋售。
- 本月迄今為止，黃金已經下跌 3%，這是自 2023 年 9 月以來最大月跌幅，原因是"特朗普興奮情緒"在本月早些時候提振美元，阻滯了黃金的漲勢，引發大選後拋售。
- 美元指數跌至逾兩周新低，但 11 月仍有望上漲 2%，因特朗普 11 月 5 日的勝選助長了對大額財政支出、提高關稅和收緊邊境控制的預期。
- 黃金現在面臨壓力，因為提高關稅可能會刺激通脹，並導致美聯儲對進一步降息採取謹慎態度。
- Kitco Metals 的高級市場分析師 Jim Wyckoff 說，目前還不確定特朗普誓言的關稅將如何實施。
- 然而，"這件事的不確定性，即可能促使經濟增長放緩的關稅，從避險的角度來看，實際上對黃金市場是有利的"。丹麥盛寶銀行(Saxo Bank)大宗商品策略主管 Ole Hansen 在一份報告中說："全球持續的不確定性繼續推動黃金作為避險資產的需求。"
- 現貨銀上漲 0.9%，至每盎司 30.54 美元；鉑金上漲 1.7%，至每盎司 946.83 美元；鈀金上漲 0.7%，至每盎司 981.63 美元，但均將錄得月線下跌。

指数

- 歐洲 STOXX 600 指數周五收高，受科技股大漲帶動，同時投資者分析了歐元區通脹報告，評估 12 月以更大幅度降息的可能性。
- 泛歐指數收復稍早失地，上漲 0.6%，報 510.25 點，並且自 8 月以來首次月線上漲。該指數在 11 月上漲 1%，但本周周線小幅下跌 0.2%。
- 科技板塊給指標股指帶去最大提振，上漲 1.6%。
- 周四感恩節假期後，美國股市周五隻開盤半日，預計交易量將較低。
- 歐盟統計局公布的數據顯示，歐元區 11 月消費者物價調和指數(HICP)較上年同期上漲 2.3%，符合預期。
- 市場目前認為歐洲央行在 12 月 12 日的會議上降息 25 個基點的可能性超過 80%。
- 凱投宏觀分析師認為，降息 50 個基點的理由依然充分。他們在一份報告中稱："本周公



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

布的數據暗示，歐元區經濟正在掙扎。"

- 汽車板塊成為 11 月受創最嚴重的歐股板塊之一，市場擔憂，美國當選總統特朗普提議對墨西哥徵收的關稅對歐洲汽車製造商造成的損害可能大於對歐盟商品徵收任何直接關稅。
- 國防板塊漲幅最大，主要受俄烏衝突影響。
- 本月迄今為止，法國 CAC 40 指數一直是歐洲表現最差的地區股指之一，原因是該國的政治不確定性。該股指周五收高 0.78%。

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。