

市场早报

2024 年 12 月 03 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 11 月 ISM 制造业指数	46.5	47.6	48.4
中国 11 月财新制造业 PMI	50.3	--	51.5

商品期货

有色金属

- 銅價周一跌至兩周多來最低，美元走強引發拋售，儘管主要工業金屬消費國中國的製造業出現了恢復增長的跡象。
- 美元走強使得以美元計價的金屬對持有其他貨幣的投資者來說更加昂貴，這可能會抑制需求。根據數字模型發出的信號進行買賣的基金利用這種關係。
- Amalgamated Metal Trading 的 Dan Smith 稱："美元大幅上漲。中國製造業採購經理人指數 (PMI) 小幅利好，但被忽視了。"
- 財新/標普全球周一聯合公布，11 月經季節性調整的中國製造業 PMI 升至 51.5，優於路透調查中值的 50.5，為連續第二個月站上榮枯線，並創下五個月最高水平。
- 周末的官方調查顯示，11 月中國工廠活動連續第二個月小幅擴張。最近的一系列數據表明，就在特朗普加大貿易威脅之際，刺激政策終於開始在中國這個世界第二大經濟體見效。
- Marex 顧問 Edward Meir 稱："我們對製造業的增長並不感到意外。我們懷疑，在特朗普先生上任之前，出現了將材料運入美國的訂單熱潮。"
- 交易商們表示，美國製造業改善對工業金屬也是一個利好因素。
- 期錫下跌 1.1%，至每噸 28,605 美元。主要生產國印尼發貨量有望增加，令錫價承壓。



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

- 金價周一下滑，結束了四日連漲的勢頭，因美元大幅反彈，投資者在等待關鍵的經濟數據和美聯儲利率走勢線索。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示，美元走強的部分原因是美國當選總統特朗普關於金磚國家應避免試圖取代美元的言論，這給金價帶來了壓力。
- 特朗普敦促金磚國家不要支持或創造美元替代品，並威脅說否則將徵收 100% 的關稅。
- 這加劇了人們對美國利率將在更長時期內保持高位的擔憂。這種擔憂已經引發非孳息黃金在 11 月下跌 3%，這是自 2023 年 9 月以來的最大單月跌幅。
- 美元指數大漲 0.7%，有望創下近四周來的最強單日表現，對使用其他貨幣的買家而言，以美元定價的黃金成本更高，從而對黃金構成壓力。
- 本周的主要美國經濟事件包括公布職位空缺數據、ADP 就業報告和非農就業數據。包括美聯儲主席鮑威爾在內的美聯儲官員的講話也將引人關注。
- 在上個月降息 25 個基點至 4.50%-4.75% 之後，市場目前認為 12 月份再次降息的概率為 64%，與主要券商的預期一致。

能源 (NYMEX)

- 油價周一變化不大，因為對中國工廠活動增加帶來需求強勁的希望在很大程度上被對美聯儲不會在 12 月會議上再次降息的擔憂所抵消。
- 布蘭特原油期貨收低 1 美分，報每桶 71.83 美元。美國原油上漲 10 美分，或 0.15%，至 68.10 美元。
- 一項私營部門調查顯示，中國 11 月份的工廠活動以五個月來最快的速度擴張，提振了中國企業的樂觀情緒，而此時美國當選總統特朗普正大緊貿易威脅。
- 與此同時，上周三生效的以色列與黎巴嫩之間的停火似乎越來越脆弱。以色列軍方周一表示，目前正在打擊黎巴嫩境內的 "恐怖" 目標。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。
- "地緣政治風險依然增加，" BOK Financial 高級交易副總裁 Dennis Kissler 說："儘管在以色列，停火正在進行中，但似乎很明顯，人們對停火是否正確存在一些誤解。"
- 石油輸出國組織及其盟國組成的 OPEC+ 將下次會議推遲到 12 月 5 日。OPEC+ 消息人士上周告訴路透，會議將討論推遲原定於 1 月份開始的石油增產計劃。



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

- 令油價承壓的還有，亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克表示，他對是否在美聯儲 12 月會議上再次降息持開放態度，即將公布的就業數據將對這一決定產生重要影響。

外匯

- 美元上漲 0.5 %，有望創下一周多以來的最佳單日表現，使得以美元計價的黃金對其他貨幣持有者來說更加昂貴。
- 瑞銀分析師喬瓦尼·斯陶諾沃表示，“當選總統唐納德·特朗普關於金磚國家不要脫離美元的一些言論，支撐了美元，並對今日金價造成了一定壓力。”
- 特朗普周六呼喚金磚國家承諾不建立或支持替代美元的貨幣，並警告說，如果不遵守規定，將征收 100% 的關稅。
- 由於擔心特朗普的關稅計劃可能會延長加息時間，金價 11 月份下跌逾 3%，為 2023 年 9 月以來的最大月度跌幅。
- 斯陶諾沃補充道，美國經濟活動持續放緩預計將促使美聯儲在 12 月進一步降息，提振投資需求，並推動金價到 2025 年中期升至每盎司 2,900 美元。
- 周三公布的個人消費支出 (PCE) 價格指數數據與市場預測相符，各大券商維持對美聯儲 12 月降息 25 個基點的預期。
- 本周美國經濟主要事件包括就業崗位數據、ADP 就業報告以及非农就業數據，美聯儲主席鮑威爾等官員的講話也將備受關注。
- NAB 分析師在一份報告中表示：“鑒於持續的政策不確定性可能對全球經濟產生負面影響，以及各種地緣政治緊張局勢，加上各國央行的購買，黃金作為避險資產的地位可能會繼續支撐需求。”

指數

- 法國股市周一在震盪交投中收盤接近持平，投資者避免大規模押注，並對該國的政治前景進行了思考，剛剛執政三個月的政府瀕臨瓦解。
- 法國 CAC 40 指數微升 0.02%，稍早一度下跌超過 1%，法國極右翼和左翼政黨（包括勒龐領導的國民陣線黨）表示，他們將投票支持針對總理巴尼耶發起不信任動議。
- 巴尼耶表示，他將試圖不經表決通過一項社會保障法案，以此作為最後一刻的讓步，讓分歧嚴重的議會通過 2025 年預算案。他的預算案尋求實施更多的緊縮措施，以減少法國不斷膨脹的財政支出。
-



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

- Interactive Brokers 首席市場分析師 Steve Sosnick 稱：“政府的不穩定對任何人來說都不是好消息。這無疑會增加市場環境的風險，我們看到 CAC 40 指數今年確實是全球跑輸的股指之一。”
- 泛歐 STOXX 600 指數上漲 0.6%，創近一個月來最高收盤水平。德國 DAX 指數攀升 1.57%，創下紀錄新高，投資者預計歐元下跌 0.8% 將使該指數中的出口商受益。
- 自法國總統馬克龍于 6 月初宣布舉行臨時大選以來，CAC 40 指數已下跌近 10%，是歐盟主要經濟體中跌幅最大的股指。相反，DAX 指數則上漲 7% 以上，得益於歐洲央行即將降息的預期。
- 周一，避險情緒也蔓延到了市場的其他領域，法/德指標公債收益率差進一步擴大。

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。