



市场早报

2023 年 12 月 01 日 要 点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 11 月官方制造业 PMI	49.5	49.8	49.4
美国 10 月核心 PCE 物价指数同比	3.7%	3.5%	3.5%

商品期货

金属 (LME)

- 铜价周四徘徊在 10 周高点附近，但疲软的中国制造业数据和美元走强令铜价承压。
- 铜有望实现自 7 月以来的首个月度上涨。
- 11 月份中国制造业活动连续第二个月萎缩，引发了对中国政府经济刺激政策效果的质疑。
- Amalgamated Metal Trading 研究主管 Daniel Smith 说，铜价与 LME 其他金属之间的走势差异是季节性因素造成的。
- Smith 说：“从 11 月中到次年 2 月，铜价有明显的季节性上涨趋势。”
- Smith 预计，如果铜价能维持在关键阻力位 8,500 美元上方，将向 8,860 美元迈进。
- 铜的近期需求较为强劲，使得现货铜较三个月合贴水从两天前的每吨 100 美元以上的 31 年高点收窄至 88 美元左右。总体而言，美元走强使得以美元计价的金属对于其他货币的持有者来说更加昂贵，给工业金属造成压力。
- LME 期铝下跌 0.9%至每吨 2,193.5 美元，期锌下跌 1.1%至 2,473.5 美元，期铅下跌 0.9% 至 2,127 美元。期锡下跌 1%，报 23,240 美元；期镍下跌 2.9%，报 16,620 美元。

贵金属 (COMEX GC SI PL PA)

- 金價周四下跌，但月線仍勢將連續第二個月上漲，美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)可能很快降息的預期增強了不孳息黃金的吸引力。
- 美國期金收低 0.5%，結算價報每盎司 2,057.2 美元。
- 美元指數上漲，也給金價造成拖累。但美元勢將創下一年來最糟糕月度表現。美國 10 年期公債收益率觸及兩個半月最低。
- 紐約獨立金屬交易商 Tai Wong 表示：“黃金目前可能有點疲憊，但此前取得了非常好的表現。回調(價格)應限於 2,015 至 2,020 美元之間，除非跌回 2,000 美元以下，否則沒什麼擔憂的。”



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

- 根據芝商所(CME)的 FedWatch 工具，交易員現預計 3 月降息的可能性有 50%，之前預計 5 月加息的可能性有 80%。
- 交易員們還評估了新出爐的數據。稍早的報告顯示，10 月美國消費者支出溫和增長，物價同比漲幅為 2021 年初以來最小，初請失業金人數略有上升。
- 市場將關注美聯儲主席鮑威爾周五的發言。
- 摩根大通在其《2024 年大宗商品展望》中僅對黃金和白銀保持結構性看漲立場。

● 外匯

外匯 (ICUS DX / CME EC JP BP CD SF/ SGX UC /HKEX CUS)

- 英鎊兌美元周四有所回落，但仍有望創下一年來的最大單月漲幅。人們對美聯儲將比許多其他央行更早降息的預期不斷增強，從而給美元帶來了壓力。
- 英鎊兌歐元的走勢較為溫和。11 月份，歐元兌英鎊下跌了 0.8%。
- 英鎊兌美元最新下跌 0.4%，報 1.26457 美元，但 11 月份料上漲 4.1%，這是自去年 11 月份以來英鎊兌美元的最大單月漲幅。歐元兌英鎊最新下跌 0.1%，報 0.8632 英鎊。
- Trade Nation 資深市場分析師 David Morrison 說：“由於投資者預計美聯儲下一步行動將是減息，這就不難理解為什麼美元會承压，而英鎊却在上漲。”
- 交易員們認為，鑑於英國通脹率雖然在降溫，但仍遠高於目標值，英國央行明年將不得不比其他大多數主要央行更長時間地維持較高利率。貨幣市場顯示，交易員預計英國央行將在明年 6 月前首次降息，而歐洲央行將在 4 月，美聯儲將在 5 月。盛寶銀行的策略團隊在一份報告中表示，由於英國央行總裁貝利表示現在談論降息還為時過早，英鎊停留在 1.27 美元附近。

● 股市

指數 (CBOT YM / CME ES NQ / SGX CN / EUREX DAX/ HKEX HIS HHI)

- 中國股市滬綜指周四收高，月線亦小幅揚升；北證 50 指數收挫，但仍錄得最大單月漲幅。分析人士表示，對經濟的憂慮依然制約了 A 股的整体向上空間。香港恒生指數小幅收高，但月線錄得四連跌。
- 滬綜指收盤升 0.3%，至 3,029.67 點，本月漲 0.4%；滬深 300 指數升 0.2%，本月收跌 2.1%，且為連續第四個月下跌。
- 深圳創業板指數漲 0.2%，本月收跌 2.3%，且為連續第四個月下跌；上證科创板 50 成份指數升 0.4%，本月收跌 1%，錄得七個月連跌。



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

- 北交所股票表现活跃，追踪北京证券交易所（北交所）股票的北证 50 成份指收挫 1.7%。在交易所发声强化监管之后该指数涨幅回落，但本月依然飙升 27.5%，录得最大单月涨幅。
- 香港恒生指数收盘升 0.3%至 17,042.88 点，本月小挫 0.4%，为连续第四个月下跌；恒生国企指数收高 0.7%，本月微跌 0.1%。
- 华北一资深投资人士指出，沪综指在 3,000 点附近反复震荡，说明 A 股整体还是缺乏向上的做多动能，主要是担忧地产和外贸对中国经济的持续拖累，而这种情况短期很难改变。
- 另一方面他认为，能够带来足够强劲向上拉动作用的中国经济新增长点尚未出现。
- 需求收缩特别是外需问题加深，中国 11 月官方制造业 PMI 连续第二个月处荣枯线下方，并创下四个月低点。反映了中国经济复苏之路尚坎坷，回升动能仍需着力加强。分析师认为，未来几个月政策仍需发挥推动作用，以促进就业和消费，带动需求增加并促使经济企稳回升
- 北向资金周四大幅流入 A 股，净买入额高达 85 亿元人民币。11 月份外资依然整体净卖出约 18 亿元 A 股，为连续第四个月卖出，但净卖出相比前三个月已大幅减少。
- 港股方面，恒生科技指数收跌 0.3%，本月则收涨 3.7%。

● 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来源编制，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。