



市场早报

2023年12月05日 要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 10 月耐用品订单环比终值	-5.4%	-5.4%	-5.4%
瑞士 11 月 CPI 同比	1.7%	1.7%	1.4%

商品期货

金属 (LME)

- 铜价周一回落，由于美元走强，伦敦金属交易所(LME)批准的仓库库存增加以及对对中国需求前景的疑虑重现令铜价进一步施压。
- 美元走强使得以美元计价的金属对其他货币的持有者来说更加昂贵，从而拖累了需求。这是利用数字模型生成的买卖信号进行交易的基金所使用的一种关系。
- “铜和其他工业金属与更广泛的宏观形势息息相关。市场正在修正，”Marex 基本金属策略师 Alastair Munro 说。
- 最近几周，LME 仓库中的铜库存有所下降，但上周五有所上升，达到 17.49 万吨，比 7 月中旬的水平高出近 225%。
- 不过，注销仓单铜库存（即指定交割的金属）占总库存的 19%，而三周前仅为 5%，这表明一些铜将离开 LME 系统。
- 中国公布的 11 月份工厂活动数据喜忧参半，令人对需求产生怀疑。本周晚些时候将公布贸易和通胀数据。
- 技术面上，铜的强支撑位在 8,445 美元，即 200 日移动均线，阻力位在上周的高点 8,640 美元。
- 镍价上涨，因为基金和交易商在上周镍价触及 15,840 美元的 2021 年 3 月以来最低点后削减了空头头寸，尽管对供应严重过剩的预期引发了新的抛售。

贵金属 (COMEX GC SI PL PA)

- 金價周一在創下紀錄新高後下跌逾 2%，但跌勢止于每盎司 2,000 美元上方，此前交易商降低了對美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)在 2024 年初首次降息的押注。
- 美國期金下跌 2.3%，結算價報 2,042.20 美元。
- 稍早在亞洲時段，金價創下 2,135.4 美元的紀錄新高，因在美國聯邦儲備理事會(美



聯儲(FED)主席鮑威爾周五發言後，市場對降息的信心不斷增強。

- 道明證券大宗商品策略主管 **Bart Melek** 說：“儘管我們離美聯儲轉向更近了，但要看到這樣的價格持續下去可能還為時過早……這個市場已經有點疲憊了。”
- 美聯儲似乎有望在今年底結束此輪加息周期，但在何時以及如何發出轉向降息的信號方面即將面臨挑戰。
- 美元指數上漲 0.5%，使黃金對持有其他貨幣的投資者而言更加昂貴，這帶來壓力。美國 10 年期公債收益率也一路攀升。
- 芝商所(CME)的 FedWatch 工具顯示，交易商認為 3 月前降息的可能性為 57%，低於上周五的 63%。較低的利率降低了持有黃金的機會成本。
- 交易商正在等待將於周五公布的美國非農就業數據，該數據可能有助於進一步判斷利率前景。
- 白銀下跌 3.6%，至每盎司 24.50 美元，勢將創下兩個月來最差單日表現，盤中稍早一度觸及七個月最高。

● 外匯

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

- 英鎊兌美元周一下跌，因為交易員們在思考英國央行在下一政策會議上可能發出的信號，而人們對美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)不久將降息的信心也在不斷增強。
- Monex 外匯市場分析師 **Nicholas Rees** 表示，周一大多數貨幣對的交易與其對美元走勢的相對敏感度一致。
- 最近幾周，市場的注意力已經轉移到英國央行何時開始降息上。目前英國央行利率為 5.25% 的 15 年高位，但隨着通脹開始降溫和經濟放緩，交易員們認為利率可能已經見頂。
- 英國央行將於 12 月 14 日公布下一次政策，市場幾乎一致押注不會有任何變化。
- 不過，英國央行總裁貝利上周表示，央行“將不惜一切代價”將通脹率降至 2% 的目標，並補充說，他尚未看到實現這一目標的足夠進展，因此信心不夠。
- 儘管周一出現回調，英鎊仍接近約三個月來的最高點，部分原因是對美聯儲和英國央行的預期出現分歧。
- 期貨市場顯示，美聯儲明年可能會降息約 130 個基點，而英國央行預計僅會降息 75 個基點。

● 股市

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

- 中國股市滬綜指周一小幅收低，分析人士認為中國經濟仍處於弱復蘇狀態，對股市幫助有限，臨近年底投資者入市欲望不強。香港恒生指數收挫 1.1%，探至逾一年低位，融資嚴冬下“藥明系”引領兩地醫藥股的跌勢。



五礦金融服務有限公司

MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

- 滬綜指收跌 0.3% 至 3,022.91 點，滬深 300 指數收低 0.7%。深圳創業板指數收盤大跌 0.9%，上證科創板 50 成份指數收挫 0.7%。
- 香港恒生指數收盤跌 1.1% 至 16,646.05 點，為 2022 年 11 月 1 日以來最低；恒生國企指數收低 1%。
- 光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，近段時間中國公佈的經濟數據总体上還是表現出弱復蘇的情況，對市場帶來的幫助比較有限。投資者在年底前入市的意欲似乎也不太高。
- 他續指，短線來看在技術指標沒有好轉的情況之下，投資者持觀望態度，不排除港股短線會向下繼續尋底，要等經濟數據面出現改善，才有機會對港股帶來更大支持。
- 中國證監會主席易會滿日前表示，證監會將全力維護資本市場平穩運行，加大力度推進投資端改革，吸引更多中長期資金入市；將與有關方面一道，防范好房地產風險、地方債務風險和金融風險的傳遞共振。

- **數據來源:**

REUTERS 中文網站 <https://cn.reuters.com/>

華爾街見聞快訊 <https://wallstreetcn.com/>

金十數據 <https://rili.jin10.com/>

免責聲明:

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。