



外盘综述

2019年12月12日星期四

美国股市	主要指数	昨收	涨跌幅
	道琼斯指数	27911.30	↑ 0.11%
	NASDAQ 指数	8654.051	↑ 0.44%
	标准普尔 500 指数	3141.63	↑ 0.29%
<p>美联储周三(12月11日)表示,可能不会在2020年加息,这消除了投资者的担忧,即美联储可能会重蹈去年的覆辙,过早收紧货币政策,打击股市。</p> <p>在连续三次降息后,美联储周三维持利率不变。美联储还表示,预计至少在2020年之前不会有任何政策变化。</p> <p>“美联储等同于再说他们明年将全年维持利率不变,这意味着10年期美国国债收益率会非常接近1.75%的联邦基金利率目标,”东京三菱日联首席金融分析师Chris Rupkey表示在报告中称。</p> <p>美国国债收益率普遍下跌。基准10年期国债收益率跌至1.781%,两年期国债收益率跌至1.611%。</p> <p>美联储主席鲍威尔随后在新闻发布会上表示,在再次升息前,美联储必须看到通胀持续上升。美联储今年不得不多次降息,以弥补在2018年底加息幅度过大的影响,此举导致经济放缓,并导致股价下跌。</p> <p>“为了使利率上升,我希望看到持续的、显著的通货膨胀,”鲍威尔在新闻发布会上说道,“在提高利率以解决通货膨胀问题之前,通货膨胀必须显著且持续地上升。这是我的观点。”</p> <p>联合技术公司(United Technologies)和迪士尼(Disney)推动道琼斯指数上涨至少1%。苹果公司(Apple)也有贡献,上涨0.9%。家得宝是道指最大的输家,在发布了令人失望的销售增长前景后,其股价下跌了1.8%。</p> <p>标普500指数成份股中,科技类股表现最佳,与原材料和工业类股一道上涨0.7%。</p>			



鲍威尔还表示，稳定隔夜拆借市场的常规操作不太可能在宏观经济层面产生影响。

10月份，美联储宣布将把隔夜融资操作至少延长至明年1月，并在明年第二季度购买美国国债。这些举措是在9月份短期贷款市场出现动荡后宣布的。

美国近期公布的经济数据表现强劲。美国11月份新增就业岗位26.6万个，轻松超过道琼斯估计的18.7万个。美国上个月的消费者价格上涨了0.3%，也超出了预期。

MRB Partners 策略师 Prajakta Bhide 表示：“就业报告可能会强化美联储的信息，即除非未来出现贸易政策冲击，否则在可预见的未来，政策利率将保持稳定。除非贸易政策环境发生严重恶化，否则我们预计，美联储的政策可能会维持到明年11月大选之后。”

华尔街也密切关注着贸易领域，因为仍然没有明确迹象表明美国和中国会就贸易问题达成协议，从而降低目前的关税水平。美国或将于周日对中国商品征收新的关税。

欧洲
股市

富时 100

7216.25

↑ 0.03%

法国 CAC

5860.88

↑ 0.22%

德国 DAX

13146.74

↑ 0.58%

欧股周三(12月11日)交投谨慎，投资者等待美联储的利率决定，并密切关注周末中美贸易关税最后期限前的事态发展。

美联储今年的最后一次利率决定将于今晚早些时候公布，外界普遍预计美联储将维持利率不变。周三美国股市小幅上涨。

与此同时，交易员也在密切关注美国和中国之间的谈判。周日，美国计划对价值约1600亿美元的中国输美产品加征15%的关税。不过，有报道称，美国可能会推迟征收关税。

周四英国大选前备受关注的YouGov民调显示，最近几周竞争相当激烈，英国首相约翰逊领导的保守党赢得议会绝对多数席位的可能性有所下降。

受此消息影响，英镑/美元下滑，此前市场预期约翰逊将轻松获胜。后来的一次民意调查显示，保守党在大选中获得了绝对多数，帮助英镑/美元在欧洲股市收盘时回升至1.3154左右。

个股方面，瑞士信贷(Credit Suisse)在周三开市前的最新报告中说，预计2019年有形资产收益率(ROTE)将高于8%，低于此前设定的10-11%的目标，同时下调了2020年的盈利目标。这家瑞士银行的股价



在下午的交易中下跌了 0.2%。

Tullow Oil 股价在周一暴跌 70%后继续反弹，收盘时上涨 14.4%，Zara 所有者 Inditex 在公布强劲利润增长后上涨 5.2%。

英国体育用品巨头 JD Sports 的大股东 Pentland 宣布减持该公司股份，同时保留大股东的地位，该公司股价随后下跌 9.5%。

外汇	美元指数	97.089	↓ 0.36%
	英镑兑美元	1.3207	↑ 0.13%
	欧元兑美元	1.1138	↑ 0.40%
	美元兑人民币	7.0383	↑ 0.08%

【美元】

周四（12月12日）凌晨美联储（FED）如期宣布按兵不动，且政策声明略显鸽派，加之随后美联储主席鲍威尔的一席话“火上浇油”，进一步抑制了市场对美联储加息的预期，这无疑令美元多头遭受连环重创，美元指数大幅下挫至 97.04 低点，刷新 4 个月低位，并连续 3 个交易日大幅下挫。与此同时，主要非美货币则趁机大幅反攻，欧元/美元攀升上扬至 1.1144 高点，为 11 月 4 日以来新高。英镑/美元也大受提振而涨至 1.3213，逼近 12 月 10 日触及的今年 3 月以来高点 1.3215。

而随着美元遭遇剧烈抛售，加之中美贸易关键节点逼近之际仍存在很大不确定性，市场避险情绪弥漫，国际现货黄金则强势上攻，一举站稳 1470 美元大关，最高触及 1478.81 美元/盎司，为 12 月 5 日以来高位，且实现连续 3 个交易日收涨。

美联储按兵不动且显露鸽派 鲍威尔一句话“火上添油”

北京时间周四（12月12日）凌晨 03:00，美联储宣布维持联邦基金基准利率区间在 1.50%-1.75% 不变，符合市场预期。

美联储在本周结束为期 2 天的议息会议后宣布维持利率不变，并表示在通胀持续低迷的情况下，明年也不太可能采取任何行动。

该委员会在解释这一决定的声明中表示，货币政策可能会在一段时间内保持不变，但官员们将继续监控形势的发展。美联储本次利率决定没有委员投出反对票，为 5 月份会议以来首次，此前在最近几次会议上出现了几次不同意见。

政策声明指出，“委员会认为，当前的货币政策立场是适当的，以支持经济活动的持续扩张，强劲的劳动力市场环境，以及接近委员会对称的 2% 目标的通货膨胀。”



该委员会补充称：“在评估联邦基金利率目标区间的适当路径时，委员会将继续监测即将发布的信息对经济前景的影响，其中包括全球形势发展和减弱的通胀压力。”

美联储利率决议公布之后，美元指数短线一度小幅反弹至 97.45，但随后很快转而下滑，跌至 97.25 附近。

与此同时，现货黄金则在短线大幅攀升，数据显示，COMEX 最活跃黄金期货合约在北京时间 03:00-03:01 两分钟内成交量为 3979 手，交易合约总价值近 6 亿美元。

随后美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，在考虑未来升息前，他倾向于让通胀上升，并将其维持在高于央行目标的水平。

鲍威尔声称，“为了使利率上升，我希望看到持续的、显著的通货膨胀。在提高利率以解决通货膨胀问题之前，通货膨胀必须显著且持续地上升。这是我的观点。”

但与此同时，鲍威尔也警告称，美联储不愿再次加息并不是一个严格的成文规定。他解释称，“我们还没有试图把它变成某种官方的前瞻性指引。”

鲍威尔讲话期间，美元指数跌势进一步加剧，较美联储利率决议之后触及的 97.45 大跌逾 40 点至 97.04，刷新 4 个月低位。

与此同时，现货黄金涨幅则迅速扩大至近 1%，最高触及 1478.81 美元/盎司；现货白银涨幅也扩大至逾 1.5%，最高触及 16.95 美元/盎司。

Cambridge Global 首席市场策略师 Karl Schamotta 表示，“加息的门槛仍高于进一步降息的门槛，但总的来说你看着美联储对经济走向是相当有信心的，且预计通胀长时间继续承压。市场人士将密切关注本周接下来的欧洲央行会议，但很大程度上将继续聚焦美中贸易谈判到周六将发生什么事情。如果我们确实看到关税推迟，那就为其他货币相对于美元升值扫清了道路。”

贝莱德首席投资官 Rieder 点评称，从多个角度说，美联储最新的政策声明很像我们可以预计到 2020 年美联储前瞻，可以看到大量的讨论和很多有趣的细节，比如略微变化的经济增速、通胀和点阵图。但是最终其实只是对受美联储复杂局面影响更深的人有意义，对市场而言可能推动力就显得很少了。

华尔街日报指出，美联储政策制定者对经济增长的信心增强，同



时有提到对全球发展和通胀低迷的关注，这说明尽管美联储没有调整利率，但政策倾向于降息的情绪多于加息。

加拿大皇家银行固定收益策略师 Tom Garretson 表示，美联储降息的可能性很低，在某种程度上支撑了 2020 年的前景，10 年期美债收益率曲线应当保持相对平坦的形态。

Glenmede Trust Co 私人财富部门首席投资官 Jason Pride 写道：“周四的美联储声明如预期般稳定——这份声明在货币政策路径上几乎没有提供什么突破性的消息。本次会议传递出的主要信息是，美联储仍将按兵不动，除非通胀出现意外的实质性上行。这种宽松的立场应该在即将进入新的一年之际，为风险资产提供一定程度的支持。”

RBC Wealth Management 固定收益策略师 Tom Garretson 撰文称：“这在很大程度上是意料之中的，考虑到人们对这次会议的期望不是很高，它似乎符合所有的标准。基本上，这是美联储的胜利之路。通过去掉声明中的‘不确定性’措辞，美联储基本上是在说，目前降息的可能性很小。这在某种程度上支撑了 2020 年的前景。”

宏利资产管理高级固定收益交易员 Michael Lorizio 指出，“这似乎只是重申了自上次会议以来我们从委员那里看到的大多数信息。这在某种程度上重申了他们的立场，即除非经济数据发生重大变化、足以使他们重新调整当前货币政策立场，否则他们将按保持兵不动。他们把“不确定性”这个词从对经济前景的描述中去掉了，我想这可能是他们在一定程度上对美国经济前景或评估更加积极的体现。除此之外，我们真的没有什么理由去改变之前的立场。”

做好风险准备！重磅事件接踵而来

本交易日接下来重磅事件云集，其中最受瞩目的无疑是市场期待已久的英国大选。北京时间周四 03:00 英国大选投票时间开始，持续至次日凌晨 06:00，投票结束后将开始计票，可能会引发剧烈波动。

12 月 12 日英国将迎来议会下院选举，其中脱欧是决定大选结果最重要的政治议题。分析人士指出，此次英国大选或将结束最近的政治动荡以及长达三年多的脱欧疑云，但也可能陷入更为不确定的动荡之中。

通过此次大选，英国选民将选出 650 名下议院议员。按规定，在下议院获得绝对多数席位的党派领袖将被女王任命为首相并负责组阁。

这是英国 2016 年举行脱欧全民公投以来的第二场大选。现任首相、



保守党领袖约翰逊希望此次大选中保守党可以重新赢得议会下院绝对多数席位，以通过此前他与欧盟达成的脱欧协议，帮助英国顺利完成脱欧第一步。

约翰逊已多次表态，一旦保守党赢得议会下院绝对多数席位，就将确保英国在明年1月实现脱欧，从而将政府的精力与资源集中到其他领域，兑现“完成脱欧，释放英国潜力”的承诺。

周三公布的 YouGov 最新民调显示，英国首相鲍里斯·约翰逊领导的保守党较工党的领先优势有所减弱。

YouGov 根据 MRP 指标进行的最新民调显示，执政的保守党将获得 339 个席位，而反对党工党在 12 月 12 日的大选中将获得 231 个席位。预测保守党将赢得 28 个多数席位，较上个月的预测大幅下降。

YouGov 民调结果出炉后，交易员开始担心英国大选会出现胶着甚至悬浮议会的结果，因此那些立场不坚定的英镑多头开始离场。

11 月 27 日发布的上一份 YouGov MRP 报告显示，保守党有望获得 359 个席位，工党可能获得 211 个席位，预测保守党将赢得 68 个多数席位。

YouGov 的 MRP 是选举的关键指标，准确预测 2017 年英国大选出现悬浮议会的结果，因此该机构的民调报告备受市场关注。

法国兴业银行 (BNPP) 汇市部门总监 Lypsuke Suzuki 指出，随着英国大选和中美贸易对华的临近，市场已经倾向于好的结果，由此一旦预期无法兑现，需要对意外风险保持警惕。

荷兰国际集团 (ING) 最近指出，当前英镑遭遇对称风险，若保守党确实胜利，则预期汇价将一度冲至 1.35 一线，因市场对能够实现的脱欧的乐观预期一并扶持升势。相反，若出现悬浮议会或工党获胜的情形，预期跌势有限，认为汇价最远恐测至 1.26 水平。

BK 资产管理有限公司策略师 Boris Schlossberg 撰文称，如果 YouGov 的民调是正确的，保守党无法赢得切实可行的多数席位——或者更糟糕的是，随着英国脱欧风波进入新的阶段，英国的“悬浮议会”可能会令英镑/美元迅速跌向 1.2800 关口。

与此同时，欧洲央行 (ECB) 利率决议及新闻发布会也将在周四进行，拉加德作为新任欧洲央行行长首次在正式决议后亮相新闻发布会，届时可能将引发市场剧烈波动。



市场分析认为，欧洲央行此次也大概率会按兵不动。但拉加德如何团结此前已经异常分裂的执委会值得拭目以待。

凯投宏观助理大宗商品经济学家Kieran Clancy表示：“我们预计欧洲央行或美联储不会带来太多意外。这两家机构可能都不会有什么大动作。拉加德将等待时机，直到货币政策审查完成后再采取任何行动。”

丹斯克银行(Danske)上周六发布研究报告称，预计欧洲央行本周政策会议不会出现新变化。

丹斯克分析师表示：“欧洲央行12月政策会议是拉加德出任行长以来的首次会议，目前关注焦点是策略审视。考虑到未来数月内欧洲央行的前瞻指引和新资产购买计划都已经设好，因此近期料不会改变策略。”

该行分析师补充道：“预计汇市在本周新闻发布会期间不会波动太大。虽然我们认为欧洲央行可能不会透露太多的审视意见，但至少能够获得些许线索。”

巴克莱(Barclays)上周六发布欧银决议前瞻称，拉加德首秀不会有惊艳表现，预计声明没有太大变化。根据2020年经济前景预期，认为欧洲央行在整个2020年都会维持货币政策不变。”

除了英国大选和欧洲央行利率决议，投资者还需持续关注中美贸易局势最新进展，任何意外消息也均可能引发市场剧烈波动。届时多重风险事件密集爆发，恐引发金融市场集体“暴动”。

随着12月15日的中美贸易关键时间点逼近，美国总统特朗普可能会在当日开始对中国进口商品征收更多关税。美国和中国仍在努力达成所谓的“第一阶段”贸易协议。双方需要在12月15日前达成协议，否则美国可能会对中国商品加征关税。在这一关键日期之前，投资者情绪愈发紧绷，都在静候持续17个月之久的中美贸易最新进展。

此外，本交易日菲律宾央行、瑞士央行、土耳其央行也将接连公布利率决议，美国方面将公布PPI和初请失业金数据，届时也可能引发市场短线波动。

北京时间08:15，美元指数报97.10，现货黄金报1475.10美元/盎司。

重要 金属	纽约	COMEX 金	1481.4	↑ 0.71%
		COMEX 银	16.940	↑ 1.19%
		COMEX 铜	2.7955	↑ 0.99%



伦敦	Lme 铜 3	6144.50	↑ 0.86%
<p>【黄金】</p> <p>周四（12月12日）市场将迎来特别的双十二，在凌晨的美联储决议后，接下来有4家央行将陆续公布利率决定，此外，英国大选也在今日正式开启！</p> <p>本交易日来看，菲律宾央行、瑞士央行、土耳其央行以及欧洲央行将接连公布利率决议，其中欧洲央行行长拉加德还将召开新闻发布会，这也是拉加德出任欧洲央行行长以来主持召开的首次政策会议，交易员将寻找在拉加德领导下的欧洲央行与此前是否将有何不同的线索。</p> <p>除此之外，投资者注意力还放在今日的英国大选中。北京时间周四03:00英国大选投票时间开始，持续至次日凌晨06:00，投票结束后将开始计票，可能会引发剧烈波动。</p> <p>隔夜美联储维持利率不变，且主席鲍威尔表示，需要大幅且持续的通胀上升才会升息，金价却依旧保持坚挺，甚至一度攻上1478美元，最多涨超15美元，主要因新一轮关税的最后期限临近，且目前中美两国还没有达成第一阶段协议的迹象，这令投资者寻求避险。</p> <p>【铜】</p> <p>CCMN 铜市分析：亚盘时段，伦铜震荡上行，北京时间15:12最新报价6112美元/吨，涨20美元，涨幅0.33%。现货市场，贸易商逢低补库，下游消费清淡，整体成交仍然有限。近期宏观经济转暖，基本面有所改善，全球库存处于相对低位，短期累库压力较小，铜价回调空间有限。</p>			

数据来源：Wind、文华财经

分析员：王鹤
 从业证书编号：F0309144
 投资咨询证书编号：Z0012737
 电话：010-56124771
 QQ：1624326931

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身

本文仅供内部参考 据此操作风险自担



的风险偏好、风险承受能力和服务需求，并遵循“买卖自负”的金融市场原则，充分认识期货交易的风险，了解任何有关期货行情的分析、预测都可能与实际情况有差异。自行决定是否采纳期货公司提供的报告中给出的建议，并自行承担交易后果。

免责声明:本报告的信息均来源于非保密资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告中的观点、结论和建议并不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的意见或推测仅反映本公司于发布日的观点，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见或推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。