



# 外盘综述

2019年12月03日星期二

美国股市	主要指数	昨收	涨跌幅
	道琼斯指数	27783.04	↓ 0.96%
	NASDAQ 指数	8567.99	↓ 1.12%
	标准普尔 500 指数	3113.87	↓ 0.86%
<p>周一(12月2日)是12月的第一个交易日,股市下跌,投资者消化了令人失望的制造业数据和最新的贸易消息。</p> <p>被称为“恐慌指数”的芝加哥期权交易所(Cboe)波动率指数从12.6升至14.1。</p> <p>在经历了上个月的强劲表现后,美股在12月的第一个交易日下跌。11月份,主要股指创下自6月份以来的最大月度涨幅,升至创纪录高点。标普500指数上个月上涨3.4%,道琼斯指数上涨3.7%,纳斯达克指数上涨4.5%。</p> <p>“进入12月的趋势和势头是看涨的,” Baird首席投资策略师 Bruce Bittles表示,“然而,从我们追踪的许多服务来看,投资者的乐观情绪都有些过度。尽管乐观情绪并非狂热,但投资者过度乐观通常意味着牛市将暂停。”</p> <p>美国供应管理协会(ISM)表示,上个月美国制造业活动继续萎缩。11月ISM制造业PMI指数降至48.1,低于预期的49.4。数据公布后,股市触及日低。</p> <p>“如果你在寻找卖出的理由,ISM数据肯定给了你答案,”National Securities首席市场策略师 Art Hogan表示。“市场似乎想在这里建立一个短期高点。这只是意味着投资者希望锁定一些获利。”</p> <p>不过,他指出,推动股市上月创下历史新高的因素“仍在继续”。</p> <p>中美贸易方面,目前还没有明确的迹象表明,两国何时能够签署协议。上周,在美国总统特朗普签署支持香港抗议者的法案后,中美之间出现了新的紧张局势。</p>			



此前，中国官方媒体周日报道说，作为任何协议的一部分，必须取消针对中国商品的现有关税。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。

The Tribeca Trade Group 首席执行官 Christian Fromhertz 表示：“围绕12月15日贸易形势的阴云仍笼罩着市场。他们将不得不在某个时候做出决定，是要降低关税还是推迟这些关税。”

特朗普周一还表示，他将恢复对从巴西和阿根廷进口的金属征收关税。他在推特上表示：“巴西和阿根廷一直在让本国货币大规模贬值。这对我们的农民没有好处。因此，立即生效，我将恢复所有从这些国家运往美国的钢铁和铝的关税。”

特朗普在另一条推文中说，自2018年3月1日特朗普首次宣布关税以来，“市场上涨了21%”。他还说道，美国正在“吸收大量资金”。

尽管Axios的一份报告援引一名消息人士的话说，特朗普预计将推迟对中国加征关税，以期在年底前达成协议，但围绕贸易的不确定性仍在扩散。

欧洲股市	富时 100	7285.94	↓ 0.82%
	法国 CAC	5786.74	↓ 2.01%
	德国 DAX	12964.68	↓ 2.05%

欧洲股市周一(12月2日)大幅下跌，此前美国总统特朗普威胁要对从巴西和阿根廷进口的金属征收关税。

特朗普在推特上表示，他将恢复对巴西和阿根廷钢铁和铝的关税，指责这两个国家的货币贬值，从而伤害美国农民。

“因此，从现在开始，我将恢复对所有从这些国家运往美国的钢铁和铝的关税，”特朗普在推特上写道。特朗普还把矛头指向了美联储，声称美联储应该“降低利率，放松银度”。

这一出人意料的声明发布之际，投资者正在关注全球贸易发展，美国和中国仍在努力达成所谓的“第一阶段”贸易协议。

长期以来，人们一直预计双方将达成一项协议，以避免美国在12月15日对价值约1560亿美元的中国产品加征15%的关税。

然而，这两个经济强国迄今未能就有限贸易协议的条款达成一致。中国政府要求，作为任何协议的一部分，必须取消针对中国商品的现有关税。

华尔街股市下跌，交易员对令人失望的经济数据做出反应。11月



ISM 制造业指数跌至 48.1，低于预期的 49.4。交易员们早些时候曾为中国超出预期的制造业数据欢呼。

与此同时，欧洲周一公布的官方数据显示，11 月欧元区制造业活动连续第 10 个月萎缩。然而，IHS Markit 报告称，欧元区遭受重创的工厂最糟糕的时期可能已经过去。

此外，特朗普预计将于周一抵达英国，然后参加北约峰会。他的伦敦之行正值英国政治高度敏感的时期，距离英国大选只有十天了。

外汇

美元指数	97.818	↓ 0.47%
英镑兑美元	1.2948	↑ 0.12%
欧元兑美元	1.1085	↑ 0.62%
美元兑人民币	7.0379	↑ 0.10%

【美元】

美国经济数据惨淡 特朗普再度炮轰强势美元和美联储

美国供应管理协会 (ISM) 周一发布的制造业数据显示，随着库存和新订单增长滞后，11 月份制造业活动继续滞后。

数据显示，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 为 48.1，连续第四个月维持在荣枯线下方，低于预期的 49.4 和上个月的 48.3。该指数低于 50 代表制造业处于萎缩状态。

此外，与 ISM 制造业 PMI 同时公布的另一项数据也表现不佳。美国 10 月营建支出月率为下滑 0.8%，预期增长 0.4%，前值由增长 0.5% 修正值下降 0.3%。

数据出炉之后，市场避险情绪回升，金融市场短线波动加剧，美元和美股遭到抛售，主要非美货币与现货黄金则趁势上扬。【英镑】

周四(11 月 28 日)亚市早盘，外汇市场出现突发行情。受一份备受关注的针对英国大选的民调结果影响，英镑/美元短线大涨约 60 点，该民调显示首相约翰逊有望在大选中赢得绝对多数。另一方面，最新的消息令围绕中美贸易局势的不确定性增加，这导致市场避险情绪升温，现货黄金短线突然跳涨，一度逼近 1458 美元/盎司。

据民调机构 YouGov 最新发布的一份民调，英国首相约翰逊有望在 12 月 12 日的议会选举中赢得绝对多数。YouGov 曾准确预测了 2017 年的选举结果。

根据这份民调，约翰逊所在的保守党可能赢得 650 个席位中的 359 个。而主要反对党工党可能只能获得 211 个议会席位。

值得注意的是，YouGov 曾准确预测 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。

在上述民调结果出炉后，英镑/美元短线大幅上涨，最高一度触及 1.2950。

重要 金属	纽约	COMEX 金	1470.0	↓ 0.14%
		COMEX 银	17.005	↓ 0.70%
		COMEX 铜	2.6540	↓ 0.38%
伦敦		Lme 铜 3	5858.00	↓ 0.37%

### 【黄金】

周二(12月3日)亚市早盘，现货黄金继续徘徊在 1460 关口略上方，隔夜收于这一水平之上，因美国数据疲软和贸易忧虑打击美元和美股。

上日市场遭猝不及防的打击，在中、欧系列 PMI 数据持续提振人气后，晚间的美国数据不及预期令市场担心美国可能陷入衰退。

财新/Markit 周一联合公布，经季节性调整的 11 月中国制造业采购经理人指数 (PMI) 升至 51.8，高于预期值 51.5 和前值 51.7，连续五个月回升，为 2017 年以来最高。

随后欧市盘中公布的欧洲制造业数据利好，提振了人们对该地区前景的乐观情绪。英国、德国、西班牙和法国的制造业数据均好于预期。

就在市场满心欢喜等待美国制造业 PMI 之际，美国总统特朗普周一意外宣布，将恢复对从巴西和阿根廷进口的钢铝征收关税，这显然是对两国货币走软的报复，特朗普称两国货币贬值损害了美国农户的利益。此番言论令避险情绪升温。

紧接着，晚间公布的美国 ISM 制造业 PMI 意外不及预期，美国供应管理协会 (ISM) 数据显示，上月工厂采购经理人指数 (PMI) 意外下滑至 48.1，低于预期的 49.2。这表明，尽管美国制造业不再直线下降，但在企业削减投资、全球需求低迷以及贸易局势仍然紧张的情况下，制造业缺乏上行动力。

麦格理银行的外汇策略师 Eimear Daly 表示，逊于预期的制造业数据可能引发对美国经济的担忧，或再次激发对美联储降息的预期。随着贸易紧张局势的日趋紧张，交易员预计美元的避险性质将推动美元上涨，不过美国经济增速黯淡或导致美元走弱，因为在发达国家央行中，美联储的降息空间最大。

在美国公布弱于预期的制造业报告后，美国总统特朗普又一次将矛头对准美联储和鲍威尔。



特朗普表示，制造业正受到强势美元的拖累，而强势美元是由美联储荒谬的政策（即利率和鲍威尔从上任第一天起所采取的错误量化紧缩政策）支撑起来的。

Tempus 负责交易的副总裁 John Doyle 在解释美元周一的走势时表示，“这是贸易忧虑和美国经济数据疲弱合力作用的结果。”

道明证券大宗商品策略师 Ryan McKay 表示：“市场周一开盘时风险偏好较高，但弱于预期的 ISM 数据，令市场措手不及。我们看到股市、国债收益率和美元走势均改弦更张，这对金价有一定提振作用。”

此外，在周二亚市盘初之际，美国贸易代表办公室称，法国的数字服务税（DST）歧视美国公司，与现行的国际税收政策原则不一致。作为对法国数字税的回应，该机构提议对 24 亿美元法国商品加征关税，并考虑就数字税对意大利、土耳其和奥地利进行调查。此举再度令亚市笼罩上一层避险阴霾。投资者在全球不确定时期青睐避险的黄金。

#### 【铜】

CCMN 铜市分析：亚盘时段，伦铜高位整理为主，北京时间 15:08 最新报价 5901 美元/吨，涨 21 美元，涨幅 0.36%。现货市场，月初持货商挺价意愿强烈，下游维持刚需表现，贸易商表现活跃。中国制造业时隔六个月重回扩张区间，财新制造业连续五个月回升，企业信心有所修复，但仍面临一些压力，对铜价支撑有限。

基本金属 (三个月)	Lme 铝 3	1791.5	↑ 1.79%
	Lme 锌 3	2228	↓ 2.13%
	Lme 镍 3	13705	↑ 0.29%
	Lme 铅 3	1903.5	↓ 2.11%
	Lme 锡 3	16550	↑ 0.33%

#### 【Lme 锌】

外电 12 月 2 日消息，伦敦金属交易所(LME)期锌周一跌至近三个月低点，其它一些工业金属亦出现下跌，因投资者质疑中国乐观的制造业数据是否预示着经济复苏。

伦敦时间 12 月 2 日 17:00(北京时间 12 月 3 日 01:00)，LME 三个月期锌跌 1.3%，至每吨 2,243 美元，盘中一度触及 2,237 美元，为 9 月 4 日以来最低。

最新公布的财新中国制造业 PMI 数据显示，受新订单增长带动，制造业景气在 11 月继续小幅改善，PMI 指数创近三年新高，就业分项亦年内第二次回到扩张区间，不过制造业对经营前景的乐观度下降至五个月最低，中国制造业投资仍在“磨底”阶段。

12 月 2 日公布的 11 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 51.8，较 10 月微升 0.1 个百分点，连续五个月回升，为 2017 年以



来最高。

这一走势与国家统计局制造业 PMI 一致。国家统计局公布的 11 月制造业 PMI 录得 50.2，比上月上升 0.9 个百分点，仅低于 3 月，为年内次高。

伦敦 BMO Capital 大宗商品研究主管 Colin Hamilton 表示：“很多人都在质疑财新数据的可靠性。这是一个相当戏剧性的转变，因此存在一定程度的疑虑。”

Hamilton 表示：“正常情况下，官方 PMI 要高于财新 PMI，而在这两三个月的时间里，情况恰恰相反。”

还有人担心，良好的数据可能会削弱中美达成贸易协定的前景。

LME 三个月期铜升 0.3%，收于每吨 5,883 美元。

三个月期铝上涨 1.1%，收于每吨 1,790 美元。

三个月期铅下跌 1.6%，至每吨 1,906 美元，为 7 月 9 日以来最低。

三个月期锡微幅下滑 0.03%，至每吨 16,490 美元。

三个月期镍上涨 0.37%，收于每吨 13,720 美元，盘中一度触及 13,610 美元，为 7 月 16 日以来最低。

能源  
化工

**NYMEX 原油**

55.99

↑ 1.03%

**ICE 布伦特原油**

60.89

↑ 1.03%

**【原油】**

道琼斯 12 月 2 日消息，NYMEX 原油期货周一上涨，因有迹象显示，石油输出国组织 (OPEC) 及其盟友可能会在本周的一次会议上同意进一步削减产量，而中国制造业数据强劲也表明需求增强。

纽约时间 12 月 2 日 14:30 (北京时间 12 月 3 日 03:30)，NYMEX 1 月原油期货上涨 0.79 美元，或 1.4%，结算价报每桶 55.96 美元。

交投最活跃的 2 月布伦特原油期货上涨 0.43 美元，或 0.7%，结算价报每桶 60.92 美元。

两位消息人士称，OPEC 和包括俄罗斯在内的其他产油国料将在本周延长减产，并可能每日再减产 40 万桶或更多。OPEC 的部长们将于周四在维也纳举行会议，范围更大的 OPEC 集团将于周五召开会议。

一位 OPEC 消息人士表示：“有一种关于更大幅减产的讨论。”他



援引预测称，“上半年石油库存将大幅增加——我们需要密切关注这一点。”

油市的关键问题是俄罗斯是否将同意在本周的会议上延长减产。

RBC Capital Markets 商品策略主管 Helima Croft 称，俄罗斯将会支持减产协议再延长几个月，但与 OPEC 的伙伴关系愈加不稳。

OPEC 集团减产 120 万桶/日的协议始于 1 月，将于明年 3 月底到期。目前还不确定 OPEC 是否会同意进一步限制产量。该集团中的一些人担心，支撑价格的措施将鼓励美国进一步增加生产。

今日稍早，油价从日高回落，因美国公布 11 月制造业活动萎缩，且美国总统特朗普意外宣布计划对来自阿根廷和巴西的钢铁和铝重新加征关税。

OANDA Europe 高级市场分析师 Craig Erlam 在一份报告中表示，特朗普“指责两国操纵汇率，损害美国农民的利益，再次在贸易问题上采取一刀切的做法。”

支撑油价的还有 11 月份中国制造业活动出人意料地恢复增长。受生产和新订单指数推动，中国 11 月官方制造业 PMI 意外回升至 50 上方，并创下八个月高位。11 月财新制造业 PMI 连续五个月回升，为 2017 年以来最高。伴随着前期逆周期调节政策进一步落地，中国经济运行开始显露由降转稳迹象。

中国是全球最大的工业品消费国，近几周原油需求增加支撑油价。国际能源署 (IEA) 11 月中旬表示，三季度中国原油需求较上年增加 64 万桶/日。IEA 预计 2019 年全年中国原油消费量为 1,360 万桶/日，创纪录高位。

但部分投资者仍对油价前景保持谨慎。全球经济仍然脆弱，尤其是欧洲，且美国产量继续增加，提振供应。美国能源信息署 (EIA) 上周五公布的月度报告显示，美国 9 月原油产量从 8 月的 1,239.7 万桶/日升至创纪录的 1,246 万桶/日。

技术进步促使页岩油产量提高，美国已成为全球头号石油生产国。

1 月 RBOB 汽油期货下跌 1.77 美分，结算价报每加仑 1.5733 美元。

1 月取暖油期货上涨 0.75 美分，结算价报每加仑 1.8860 美元。

农 产	大豆	872.4	↓ 0.46%
	豆粕	294.2	↑ 0.38%



品	豆油	30.21	↓ 1.27%
	小麦	537.6	↓ 0.81%
	玉米	382.2	↑ 0.31%
	稻米	12.475	↓ 0.08%
<p><b>【玉米】</b></p> <p>外电 12 月 2 日消息，CBOT 玉米期货周一小幅收高，受助于技术性买盘和美国收割速度放缓。</p> <p>收割放缓的主要原因是美国中西部北部地区迎来暴风雪。强降雪令迫使部分农户将未收割玉米推迟至春季收割，这降低单产。</p> <p>CBOT 12 月玉米合约收高 2-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 3.73-1/2 美元，交投最活跃的 3 月合约收升 3/4 美分，结算价报每蒲式耳 3.82 美元。</p> <p>3 月合约在 10 日移动均线获得技术支撑，并触及主力合约 11 月 6 日以来高位。</p> <p>对需求的担忧限制价格涨势。美国农业部 (USDA) 周一公布的数据显示，截至 2019 年 11 月 28 日当周，美国玉米出口检验量为 428,856 吨，市场预估为 50-70 万吨，前一周修正后为 615,968 吨，初值为 604,592 吨。</p> <p>收盘后，美国农业部 (USDA) 公布的每周作物生长报告显示，截至 2019 年 12 月 1 日当周，当周玉米收割率为 89%，符合预期，前一周为 84%，去年同期为 97%，五年均值为 98%。</p>			
软商品	原糖	12.75	↓ 1.54%
	棉花	64.86	↓ 0.86%
<p><b>【原糖】</b></p> <p>外电 12 月 2 日消息，洲际交易所 (ICE) 原糖期货周一下跌，自前一日触及的九个月高位下滑。</p> <p>ICE 3 月原糖期货下跌 0.19 美分，或 1.5%，结算价报每磅 12.75 美分。周五糖价触及 2 月末以来最高水准 13.01 美分。</p> <p>交易商称，基金已减持大量净空仓，但生产商卖盘限制升势。</p> <p>因上周美国适逢感恩节假期，CFTC 持仓报告推迟至周一公布。数据显示，截止 11 月 26 日当周，投机客减持原糖期货期权净空仓 15,007 手，至 118,387 手，减持幅度低于市场预期。</p> <p>评级机构 Icra 在报告中称，印度本榨季糖产量预计减少，料在短期内提振糖价。</p>			





Icra 称，印度本榨季糖产量预估下调 7.8%至 2,600 万吨，此前预估为 2,820 万吨。

伦敦 3 月白糖期货下跌 2.6 美元，或 0.8%，结算价报每吨 342.30 美元。

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



中衍期货有限公司  
China Derivatives Futures Company Limited

**投资有风险 入市需谨慎**

---

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。