



2023年12月4日

内需掣肘制造业复苏，欧洲通胀降温超预期

核心观点

- 海外方面，美国三季度GDP环比增速超预期上修为5.2%，10月PCE受能源价格下跌影响如期放缓，核心服务通胀降温。11月美国ISM制造业PMI超预期下行，连续15个月处于收缩区间，且多数分项持续收缩，高利率对制造业压制效果逐渐显现。同样，欧元区紧缩货币抗通胀已见成效，11月通胀降温大超预期同比录得2.4%，接近欧央行2%的目标水平。尽管鲍威尔保持相对鹰派的言论，但市场继续交易价宽松预期，降息时点提前至2024年3月，降息幅度扩大到125BP，美债利率和油价振荡下行，金价大幅上行。美债利率顶部已基本确定，但其回落速度以及顺畅程度取决于美国经济基本面，重点关注本周非农数据。
- 国内方面，11月官方PMI并未如期反弹，制造业产需延续双弱，外需回落内需低迷，去库之路漫漫。非制造业方面，服务业年内首次收缩，财政发力支撑建筑业扩张。近期一系列数据显示出当前经济复苏的步伐仍然脆弱，同时也提高市场对政策进一步宽松的预期。本月将召开政治局会议及中央经济工作会议，对明年GDP增速目标和赤字率做出定调，后续政策加码值得期待。
- 风险因素：地产下行超预期，政策效果不及预期，美国经济减速超预期，海外货币政策超预期。

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

一、海外宏观

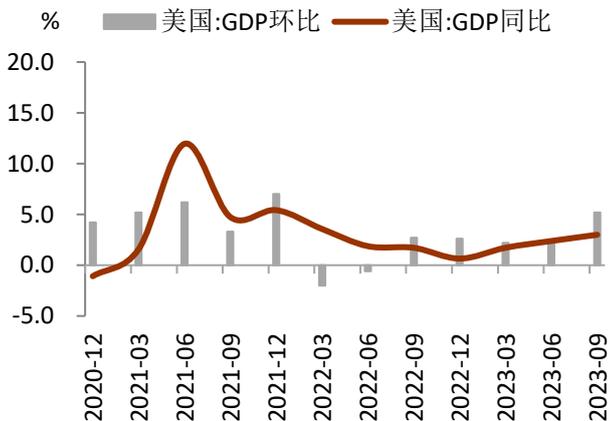
1、美国三季度 GDP 上修超预期

美国三季度 GDP 环比折年上修至 5.2%，预期 5.0%，初值 4.9%，创下近两年来最大增幅；三季度核心 PCE 环比折年下修至 2.3%，预期 2.4%，初值 2.4%，备受美联储关注的通胀指标呈现显著放缓趋势。

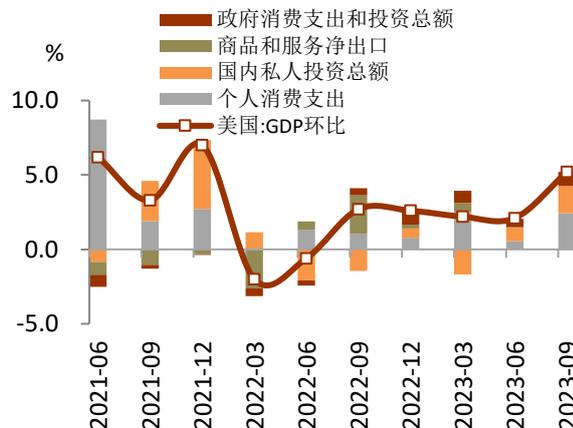
个人消费支出升温导致 GDP 强劲。三季度个人消费支出环比录得 3.6%，前值 0.8%，初值 4.0%，对 GDP 贡献 2.44%。其中，服务消费贡献 1.38%，住房、医疗保健和餐饮服务拉动最为显著；商品消费贡献 1.05%，娱乐休闲用品拉动最为显著。

库存回补增加了 GDP 的韧劲。三季度私人投资环比录得 10.5%，前值 5.2%，对 GDP 贡献 1.82%。其中，私人库存是主要支撑项，对 GDP 贡献 1.35%；固定资产投资贡献 0.42%，受到非住宅项拖累有所降温。私人库存年内首次回升，主要受到需求反弹，企业出现补库行为，制造业和零售贸易有所增长。此外，政府消费支出和投资环比录得 5.5，前值 3.3%；进口环比录得 5.2%，前值-7.6；出口环比录得 6.0%，前值-9.3%。

图表 1 美国 GDP 环比增速及同比增速



图表 2 GDP 环比贡献项



资料来源：IFinD，铜冠金源期货

2、美国 10 月 PCE 如期放缓

10 月美国 PCE 物价指数同比录得 3.0%，预期 3.0，前值 3.4%；环比录得 0.0%，预期 0.1%，前值 0.4%。核心 PCE 同比录得 3.5%，预期 3.5%，前值 3.7%，创下 2021 年 4 月以来新低，环比录得 0.2%，预期 0.2%，前值 0.3%。

能源项显著回落，食品项小幅回落。10 月 PCE 能源项环比录得-2.6%，前值 1.7%，主要受到国际油价大跌影响，10 月 WTI 原油下跌超 10%、ICE 布油下跌超 7%，且在 11 月延续跌势，预示着能源通胀下行的趋势性；食品项环比录得 0.2%，前值 0.3%。

敬请参阅最后一页免责声明

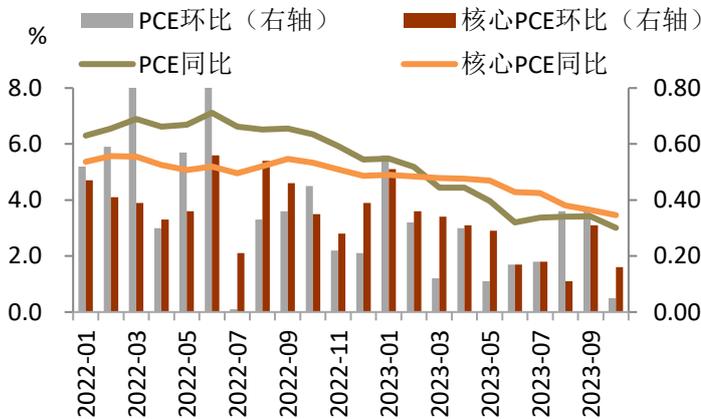
核心服务降温，核心商品小幅转暖。10月核心PCE符合预期，核心服务是主要贡献项，环比录得0.2%，前值0.5%。其中，粘性较强的住房分项回落0.1%至0.4%，同比录得5.9%，持续回落但仍处于较高水平；联储较为关注的超级核心通胀（剔除住房和能源项的PCE服务）同比回落0.4%至3.9%。

图表3 美国PCE通胀分项

| PCE | 环比 | | | 同比 | | |
|-----------|----------|---------|---------|----------|---------|---------|
| | 2023年10月 | 2023年9月 | 2023年8月 | 2023年10月 | 2023年9月 | 2023年8月 |
| PCE | 0.0 | 0.4 | 0.4 | 3.0 | 3.4 | 3.4 |
| 核心PCE | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 3.5 | 3.7 | 3.8 |
| 核心商品 | 0.0 | -0.1 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 0.5 |
| 核心服务 | 0.2 | 0.5 | 0.2 | 4.6 | 4.9 | 5.0 |
| 食品和能源 | -0.8 | 0.8 | 2.3 | -0.2 | 1.8 | 0.7 |
| 食品 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 2.4 | 2.7 | 3.1 |
| 能源 | -2.6 | 1.7 | 6.1 | -4.8 | 0.0 | -3.5 |
| 能源商品 | -4.6 | 2.4 | 10.2 | -6.5 | 2.1 | -4.1 |
| 能源服务 | 0.5 | 0.6 | 0.2 | -2.3 | -3.3 | -2.7 |
| 商品 | -0.3 | 0.2 | 0.8 | 0.2 | 0.9 | 0.7 |
| 耐用品 | -0.3 | -0.1 | -0.3 | -2.2 | -2.3 | -1.9 |
| 机动车及零件 | -0.4 | -0.8 | -0.2 | -1.5 | -1.4 | -0.4 |
| 家具和耐用家用设备 | -0.2 | -0.4 | 0.2 | -2.2 | -2.7 | -2.1 |
| 娱乐商品和车辆 | -0.4 | 1.2 | -0.8 | -4.3 | -4.3 | -5.0 |
| 其他耐用品 | 0.2 | -0.8 | -0.5 | 1.4 | 0.6 | 2.4 |
| 非耐用品 | -0.3 | 0.3 | 1.4 | 1.6 | 2.7 | 2.1 |
| 食品饮料 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 2.4 | 2.7 | 3.1 |
| 服装与鞋袜 | 0.0 | -0.6 | 0.3 | 2.5 | 2.4 | 2.9 |
| 汽油和其他能源 | -4.6 | 2.4 | 10.2 | -6.5 | 2.1 | -4.1 |
| 其他非耐用品 | 0.5 | 0.0 | 0.3 | 3.1 | 3.0 | 3.1 |
| 服务 | 0.2 | 0.5 | 0.2 | 4.4 | 4.7 | 4.8 |
| 住房与公用事业 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 5.9 | 6.0 | 6.3 |
| 租金支出 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 7.2 | 7.4 | 7.8 |
| 自有住房租金估算 | 0.4 | 0.6 | 0.4 | 6.8 | 7.1 | 7.3 |
| 电力和燃气 | 0.5 | 0.6 | 0.2 | -2.3 | -3.3 | -2.7 |
| 医疗保健 | 0.5 | 0.2 | 0.1 | 2.6 | 2.3 | 2.3 |
| 运输服务 | 0.8 | 1.4 | -0.6 | 4.7 | 5.0 | 5.3 |
| 休闲娱乐 | 0.2 | 0.6 | 0.2 | 5.4 | 5.9 | 5.3 |
| 餐饮住宿 | 0.0 | 0.8 | -0.2 | 4.7 | 6.0 | 5.7 |
| 金融保险 | -0.4 | 0.4 | 0.5 | 4.6 | 5.1 | 5.3 |
| 其他服务 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 3.5 | 3.7 | 4.1 |

资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图表4 PCE及核心PCE增速



资料来源：IFinD，铜冠金源期货

图表5 美国新屋销售及房价中位数



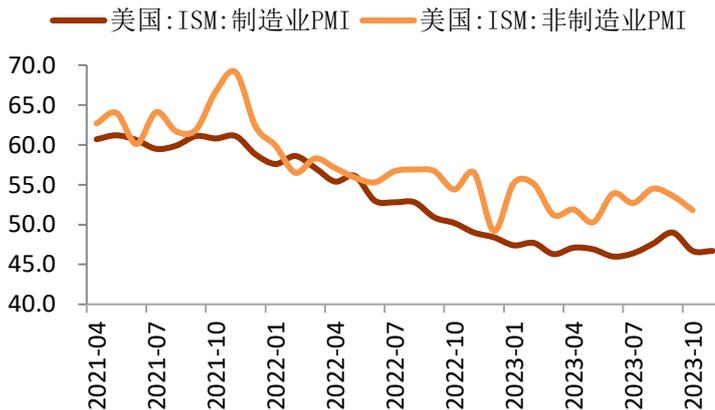
3、美国 11 月制造业 PMI 转弱

美国 11 月 ISM 制造业 PMI 录得 46.7，预期 47.6，前值 46.7，连续 13 个月萎缩，创下最近 20 年来最长萎缩周期。这与美联储最新发布的褐皮书调查结果相一致，褐皮书反映了制造业的疲软和对未来经济的谨慎预期。

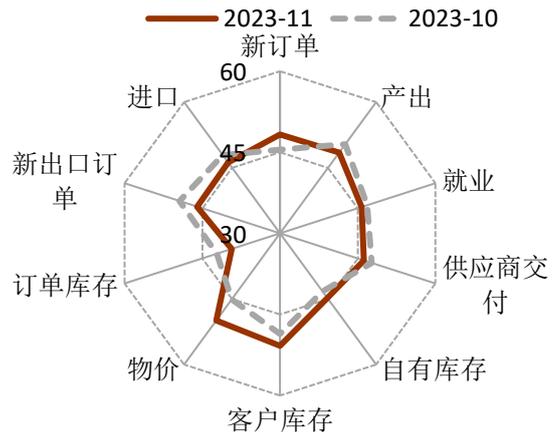
产需双弱，就业转冷，物价好转。新订单指数录得 48.3，前值 45.5，已连续 15 个月处于萎缩区间，这是自 1982 年以来的最长萎缩期。生产指数录得 48.5，前值 50.4，为 4 个月来新低。就业指数 45.8，前值 46.8，为近三年来的次低点。物价支付指数 49.9，前值 45.1。尽管仍在收缩区间，但价格下降幅度减小，暗示原材料价格的疲软趋势可能正在消退。

高利率对制造业影响渐显。美国 ISM 制造业 PMI 显示，受高利率影响，美国制造业受到压制。借贷成本上升和需求减少迫使企业重新规划资本支出，导致制造业今年陷入停滞。然而，尽管 ISM 指数已超过一年处于萎缩状态，近月数据显示经济活动正逐渐稳定于较低水平。

图表 3 美国 ISM PMI



图表 7 ISM 制造业 PMI 分项



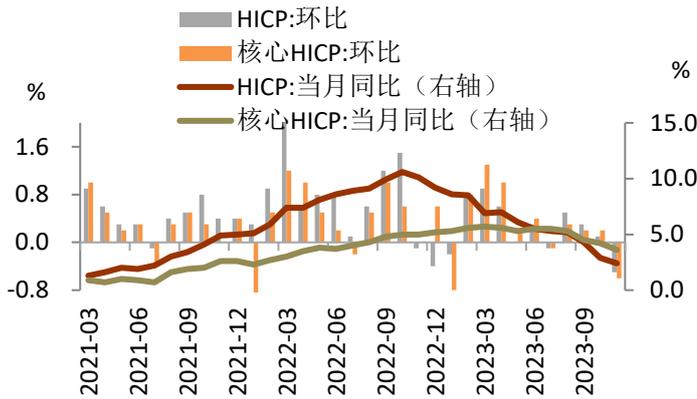
资料来源: IFinD, 铜冠金源期货

4、欧元区通胀降温超预期

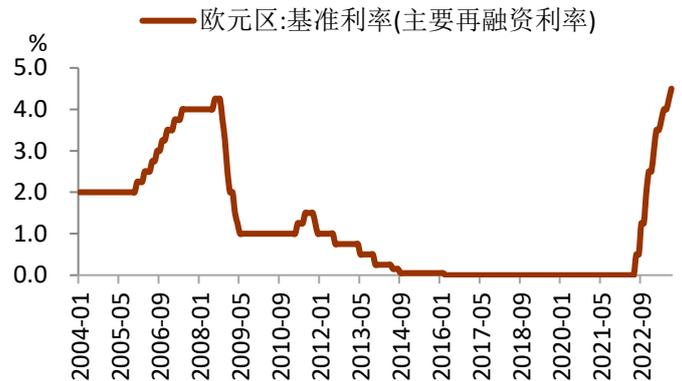
欧元区通胀回落幅度超出预期。欧元区 11 月 HICP 同比增速录得 2.4%，预期 2.7%，前值 2.9%，为 2021 年 7 月以来最低增速；核心 HICP 同比增速为 3.6%，预期 3.9%，前值 4.2%，创 2022 年 5 月以来新低。能源价格下跌以及食品和服务价格增长放缓是主要因素。

紧货币抗通胀见成效，市场转向关注何时降息。欧元区通胀增速从一年前 10.6% 的峰值放缓到 2.4%，距离欧央行 2% 的通胀目标近在咫尺，表明高利率的紧缩政策已经奏效，并激发了市场对于降息的预期。此前欧央行行长拉加德预计物价压力将进一步缓解，但由于基数效应，未来几个月总体通胀可能会小幅上升。

图表 8 欧元区通胀



图表 9 欧元区基准利率



资料来源：IFinD，铜冠金源期货

二、国内宏观

1、内需不足掣肘制造业景气恢复

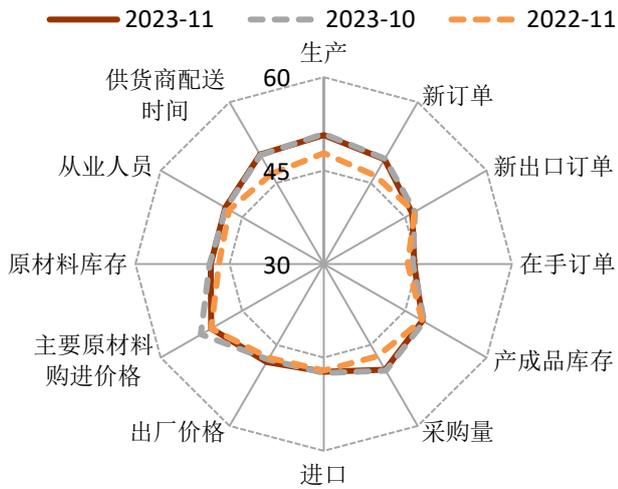
制造业 PMI 未如期反弹。11 月制造业 PMI 录得 49.4，预期 49.7，前值 49.5，连续第二个月低于荣枯线。从环比变动来看，11 月环比为-0.2%，低于过往 10 年 0.2%的增幅，继续超季节性收缩，表明目前经济复苏尚不牢固，较弱的 PMI 数据将进一步提高市场对政策乏力的预期。

产需延续双弱，外需回落内需低迷。生产回落 0.2%至 50.7%，金属制品、通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业保持较快增长，纺织、石油煤炭、化学纤维及橡胶塑料制品等行业均低于荣枯线。新订单回落 0.1%至 49.4%，新出口订单回落 0.5%至 46.8%，超过六成的企业面临需求不足的挑战，弱需求仍是制造业复苏的最大掣肘。

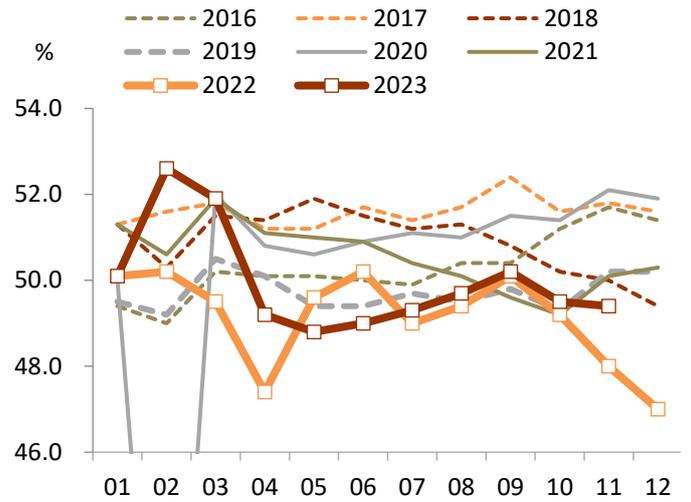
去库路漫漫，价格一升一降。库存方面，企业备产行为随需求同步转弱，原材料库存回落 0.2%至 48.0%，而产成品库存回落 0.3%至 48.0%，本轮去库阶段较为漫长与波折。价格方面，原材料采购节奏放缓，叠加美元、油价走弱，11 月原材料购进价格指数大幅回落-1.9%至 50.7%，出厂价格回升 0.5%至 48.2%。

服务业年内首次收缩，财政发力支撑建筑业扩张。非制造业方面，11 月服务业 PMI 为 49.3%，低于前值 50.1%，今年首次转向收缩区间，主要受到假期效应消退、居民出行回落影响。建筑业 PMI 为 55%，好于前值 53.5%，在近期财政持续发力的背景下，建筑业升至较高景气区间，施工进度继续加快。

图表 10 制造 PMI 主要分项指标

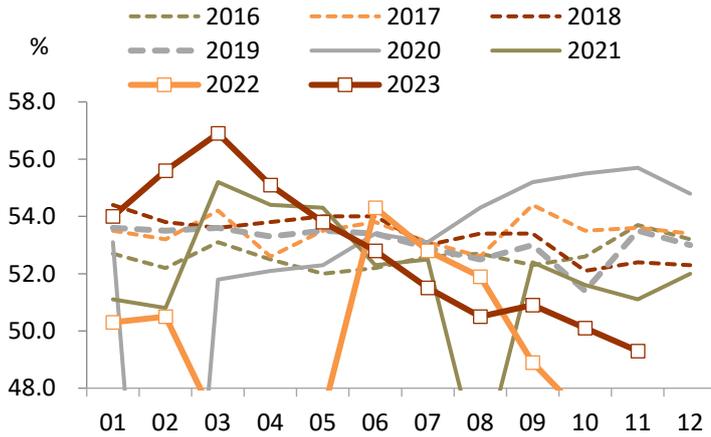


图表 11 历年各月制造业 PMI

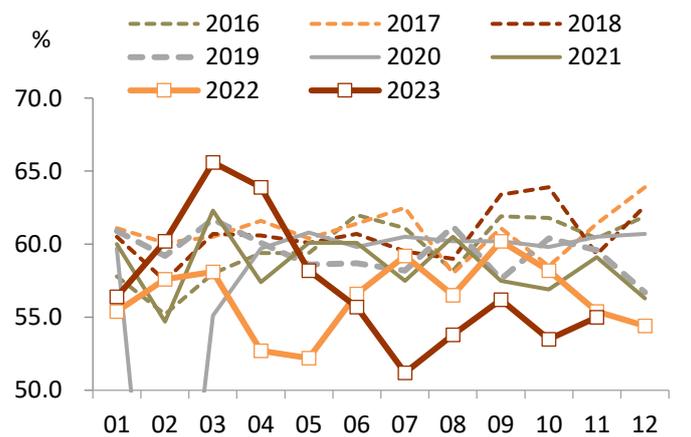


资料来源: IFinD, 铜冠金源期货

图表 12 历年各月服务业 PMI



图表 13 历年各月建筑业 PMI



资料来源: IFinD, 铜冠金源期货

三、大类资产表现

1、权益

图表 14 权益市场表现

| 指标 | 现价 | 上周走势 | 上周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) | |
|------|----------|----------|-----------|-----------|-------------|--------|
| 万得全A | 4670.12 | | -0.57 | 0.20 | -3.01 | |
| 上证指数 | 3031.64 | | -0.31 | 0.06 | -1.87 | |
| 深圳成指 | 9720.57 | | -1.21 | -0.07 | -11.76 | |
| 创业板指 | 1926.28 | | -0.60 | 0.19 | -17.92 | |
| A股 | 上证50 | 2352.00 | | -1.63 | 0.59 | -10.75 |
| | 沪深300 | 3482.88 | | -1.56 | -0.38 | -10.04 |
| | 中证500 | 5566.87 | | -0.06 | 0.39 | -5.07 |
| | 中证1000 | 6130.05 | | 0.24 | 0.81 | -2.41 |
| | 科创50 | 867.54 | | 0.32 | 0.21 | -9.62 |
| 港股 | 恒生指数 | 16830.30 | | -4.15 | -1.25 | -14.92 |
| | 恒生科技 | 3830.92 | | -4.82 | -1.76 | -7.21 |
| | 恒生中国企业指数 | 5761.73 | | -4.63 | -1.64 | -14.07 |
| 海外 | 道琼斯工业指数 | 36245.50 | | 2.42 | 0.82 | 9.35 |
| | 纳斯达克指数 | 14305.03 | | 0.38 | 0.55 | 36.67 |
| | 标普500 | 4594.63 | | 0.77 | 0.59 | 19.67 |
| | 英国富时100 | 7529.35 | | 0.55 | 1.01 | 1.04 |
| | 法国CAC40 | 7346.15 | | 0.73 | 0.48 | 13.48 |
| | 德国DAX | 16397.52 | | 2.30 | 1.12 | 17.77 |
| | 日经225 | 33431.51 | | -0.58 | -0.17 | 28.12 |
| | 韩国综指 | 2505.01 | | 0.34 | -1.19 | 12.01 |

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

2、债券

图表 15 债券市场表现

| 指标 | 现价 (%) | 上周走势 | 上周涨跌幅 (BP) | 本月涨跌幅 (BP) | 年初至今涨跌幅 (BP) | |
|----|--------------|-------|------------|------------|--------------|--------|
| 国内 | 1年期国债收益率 | 2.34 | | 2.20 | 0.69 | 19.50 |
| | 2年期国债收益率 | 2.43 | | -1.48 | -0.22 | 8.85 |
| | 5年期国债收益率 | 2.57 | | -1.97 | -0.49 | -6.59 |
| | 10年期国债收益率 | 2.69 | | -1.34 | 0.20 | -15.79 |
| | 10Y-1Y国债期限利差 | 0.34 | | -3.54 | -0.49 | -35.29 |
| | SHIBOR (7天) | 1.80 | | -40.00 | -37.10 | -42.80 |
| | DR007 | 1.80 | | -38.39 | -37.87 | -56.53 |
| 海外 | 2年期美债收益率 | 4.56 | | -36.00 | -17.00 | 15.00 |
| | 5年期美债收益率 | 4.14 | | -35.00 | -17.00 | 15.00 |
| | 10年期美债收益率 | 4.22 | | -25.00 | -15.00 | 34.00 |
| | 10Y-2Y美债期限利差 | -0.34 | | 11.00 | 2.00 | 19.00 |
| | 10年期德债收益率 | 2.43 | | -21.00 | 1.00 | -8.00 |
| | 10年期法债收益率 | 2.92 | | -28.10 | -11.30 | 19.30 |
| | 10年期意债收益率 | 4.11 | | -29.70 | -12.40 | -58.70 |
| | 10年期日债收益率 | 0.72 | | -6.60 | 2.90 | 26.60 |

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

3、商品

图表 16 商品市场表现

| 指标 | 现价 | 上周走势 | 上周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) |
|---------|-----------|------|-----------|-----------|-------------|
| 南华商品指数 | 2,538.53 | | 0.42 | -0.72 | 6.63 |
| CRB商品指数 | 270.77 | | 0.45 | -1.05 | -2.51 |
| 沪铜 | 68,360.00 | | 0.56 | 0.31 | 3.39 |
| 上海螺纹钢 | 3,923.00 | | 0.36 | 0.95 | -4.01 |
| COMEX黄金 | 2,091.70 | | 4.43 | 1.68 | 14.54 |
| COMEX白银 | 25.90 | | 6.38 | 0.92 | 7.72 |
| WTI原油 | 74.38 | | 1.34 | -2.08 | -7.33 |
| ICE布油 | 79.56 | | 1.14 | -1.61 | -7.39 |
| LME铜 | 8,625.00 | | 2.33 | 1.90 | 3.02 |
| LME铝 | 2,200.00 | | 0.72 | 0.32 | -7.49 |
| CBOT豆粕 | 412.20 | | 5.04 | -2.78 | -12.48 |

资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

4、外汇

图表 17 外汇市场表现

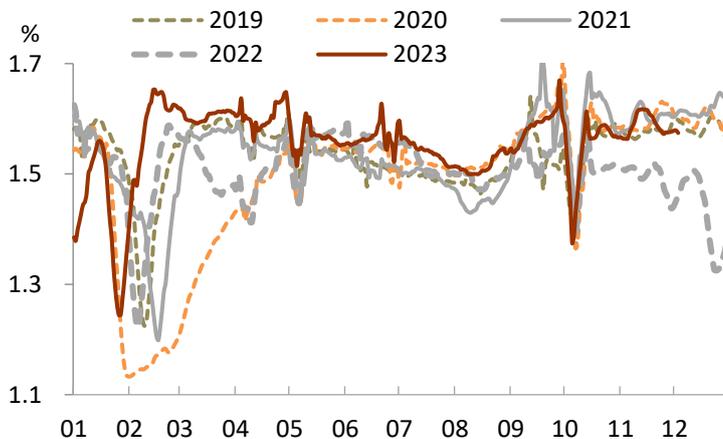
| 指标 | 现价 | 上周走势 | 上周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) |
|----------|----------|------|-----------|-----------|-------------|
| 美元兑人民币 | 7.1400 | | -0.18 | 0.13 | 2.71 |
| 美元兑离岸人民币 | 7.1240 | | -0.34 | -0.29 | 2.93 |
| 欧元兑人民币 | 7.7802 | | -0.32 | -0.21 | 5.73 |
| 英镑兑人民币 | 9.0360 | | 0.67 | 0.01 | 7.84 |
| 日元兑人民币 | 4.8331 | | 1.07 | -0.07 | -8.17 |
| 美元指数 | 103.1952 | | -0.23 | -0.30 | -0.28 |

资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

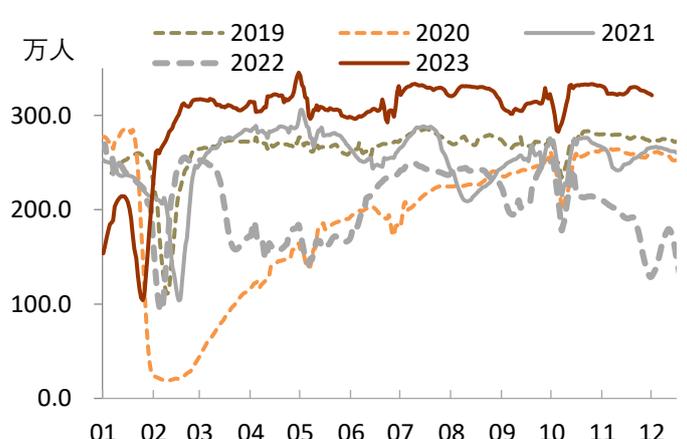
四、高频数据跟踪

1、国内

图表 18 百城拥堵指数

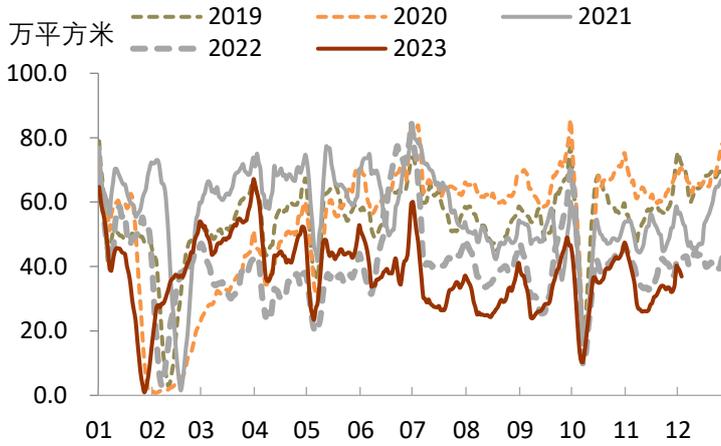


图表 19 23 城地铁客运量

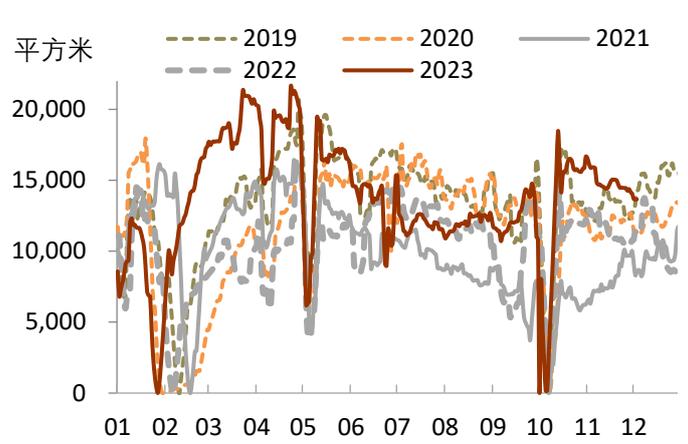


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 20 30 城商品房成交面积



图表 21 12 城二手房成交面积

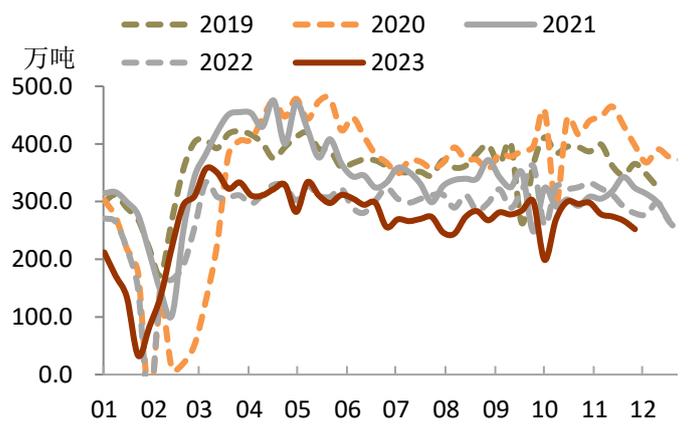


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 22 乘用车销量



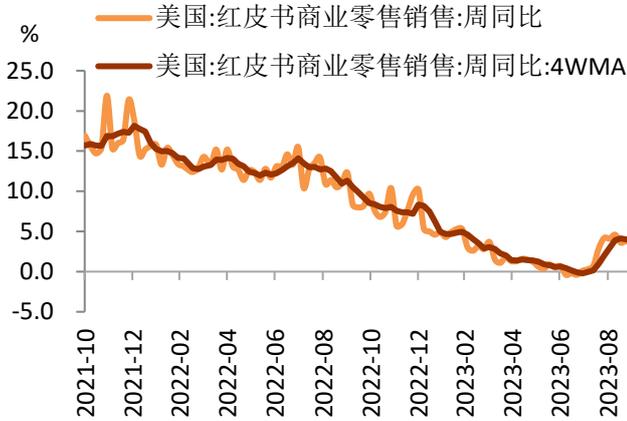
图表 23 螺纹钢表观消费量



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、海外

图表 24 红皮书商业零售销售

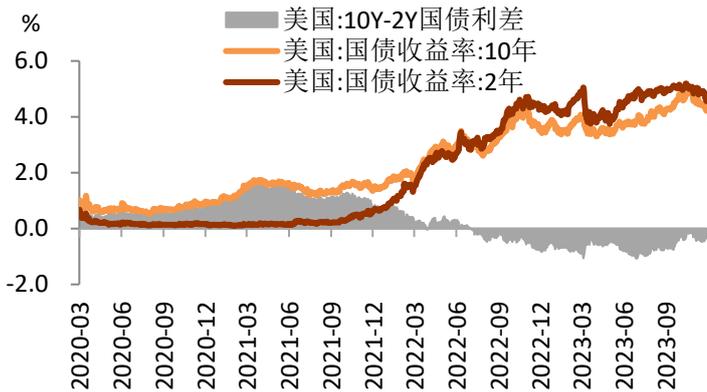


图表 25 失业金申领人数



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 26 美债利差倒挂幅度

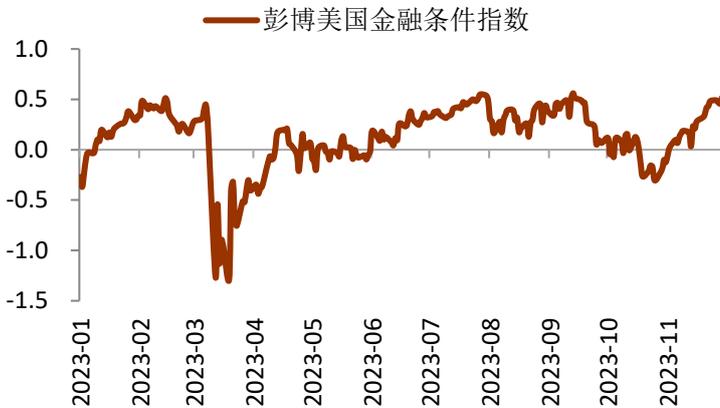


图表 27 FedWatch 利率变动概率

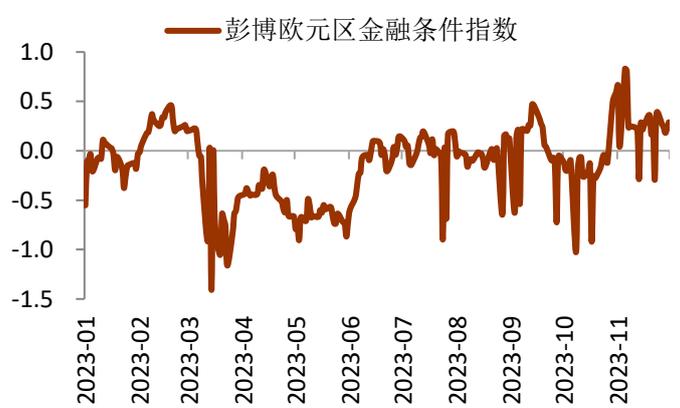
| CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 | 550-575 |
| 2023/12/13 | | | | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 97.3% | 2.7% |
| 2024/1/31 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 16.1% | 81.7% | 2.2% |
| 2024/3/20 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 10.8% | 60.0% | 28.4% | 0.7% |
| 2024/5/1 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 5.5% | 35.9% | 43.9% | 14.3% | 0.4% |
| 2024/6/12 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 6.3% | 36.1% | 43.2% | 13.9% | 0.4% | 0.0% |
| 2024/7/31 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 4.7% | 28.5% | 41.4% | 21.4% | 3.8% | 0.1% | 0.0% |
| 2024/9/18 | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 3.9% | 24.2% | 39.0% | 25.0% | 7.0% | 0.8% | 0.0% | 0.0% |
| 2024/11/7 | 0.0% | 0.0% | 0.3% | 5.2% | 25.2% | 38.1% | 23.8% | 6.6% | 0.7% | 0.0% | 0.0% |
| 2024/12/18 | 0.1% | 1.9% | 11.5% | 29.2% | 33.6% | 18.4% | 4.7% | 0.5% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

数据来源: iFinD, CME, 铜冠金源期货

图表 28 彭博美国金融条件指数



图表 29 彭博欧元区金融条件指数



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

五、本周重要经济数据及事件
图表 30 重要经济数据及事件

| 日期 | 时间 | 数据/事件 | 前值 | 预期 |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|--------|
| 12月4日 | 17:30 | 欧元区12月Sentix投资者信心指数 | -18.6 | -16.4 |
| | 23:00 | 美国10月工厂订单月率 | 2.8 | -2.6 |
| | | 美国10月耐用品订单月率修正值 | -5.4 | -5.4 |
| 12月5日 | 9:45 | 中国11月财新服务业PMI | 50.4 | 50.7 |
| | | 中国11月财新综合PMI | 50.0 | - |
| | 17:00 | 欧元区11月服务业PMI终值 | 48.2 | 47.8 |
| | | 欧元区11月综合PMI终值 | 47.1 | - |
| | 18:00 | 欧元区10月PPI月率 | 0.5 | - |
| | | 欧元区10月PPI年率 | -12.4 | - |
| | 21:55 | 美国至12月2日当周红皮书商业零售销售年率 | 6.3 | - |
| | 22:45 | 美国11月Markit服务业PMI终值 | 50.8 | - |
| | | 美国11月Markit综合PMI终值 | 50.7 | - |
| | 23:00 | 美国11月ISM非制造业PMI | 51.8 | 52.5 |
| 美国10月JOLTs职位空缺(万人) | | 955.3 | 940.0 | |
| 12月6日 | 18:00 | 欧元区10月零售销售月率 | -0.3 | 0.2 |
| | | 欧元区10月零售销售年率 | -2.9 | - |
| | 20:00 | 美国至12月1日当周MBA30年期固定抵押贷款利 率 | 7.4 | - |
| | | 美国11月ADP就业人数(万人) | 11.3 | 12.0 |
| | 21:30 | 美国10月贸易帐(亿美元) | -615.0 | -630.0 |
| | | 美国10月出口(亿美元) | 2611.1 | - |
| | | 美国10月进口(亿美元) | 3226.6 | - |
| | 23:00 | 美国11月纽约联储全球供应链压力指数 (GSCPI) | -1.7 | - |
| | | | | |
| | 12月7日 | 10:50 | 中国11月以美元计算贸易帐(亿美元) | 565.3 |
| 中国11月以美元计算出口年率 | | | -6.4 | -2.5 |
| 中国11月以美元计算进口年率 | | | 3.0 | 4.8 |
| 16:00 | | 中国11月外汇储备(亿美元) | 31012.2 | - |
| 18:00 | | 欧元区第三季度GDP年率终值 | 0.1 | 0.1 |
| | | 欧元区第三季度季调后就业人数季率 | 0.3 | - |
| | | 欧元区第三季度GDP季率终值 | -0.1 | -0.1 |
| | | 欧元区第三季度季调后就业人数年率 | 1.4 | - |
| 20:30 | | 美国11月挑战者企业裁员人数(万人) | 3.7 | - |
| 21:30 | | 美国至12月2日当周初请失业金人数(万人) | 21.8 | - |
| | 美国至12月2日当周初请失业金人数四周均值(万 人) | 22.0 | - | |
| | 美国至11月25日当周续请失业金人数(万人) | 192.7 | - | |
| 23:00 | 美国10月批发销售月率 | 2.2 | - | |

| 日期 | 时间 | 数据/事件 | 前值 | 预期 |
|----------|-------|-----------------------------|------|------|
| | | 美国 10 月批发库存月率 | -0.2 | - |
| 12 月 8 日 | 4:00 | 美国 10 月消费信贷(亿美元) | 90.6 | 90.0 |
| | 21:30 | 美国 11 月失业率 | 3.9 | 3.9 |
| | | 美国 11 月季调后非农就业人口(万人) | 15.0 | 17.5 |
| | 23:00 | 美国 12 月一年期通胀率预期 | 4.5 | - |
| | | 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值 | 61.3 | 61.6 |
| | | 美国 12 月五至十年期通胀率预期 | 32.2 | - |

数据来源：金十数据，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A906 室
电话：0562-5819717

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。