



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

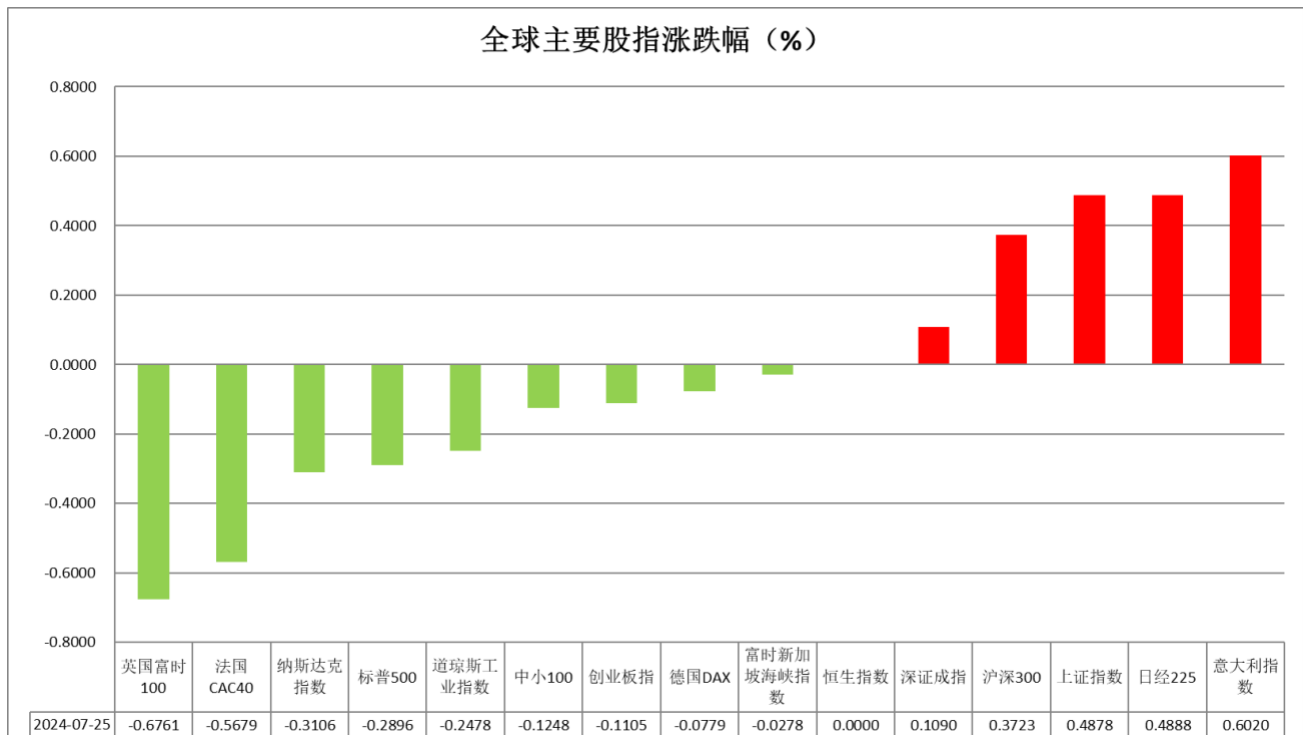
每日市场报告

2024年9月19日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指小幅收跌，道指跌0.25%报41503.1点，标普500指数跌0.29%报5618.26点，纳指跌0.31%报17573.3点。美元指数跌0.08%报100.94，非美货币普遍上涨，离岸人民币对美元涨157个基点报7.0952。国际油价全线下跌，美油11月合约跌1.16%，报69.15美元/桶。布油11月合约跌1.1%，报72.21美元/桶。COMEX黄金期货跌0.29%报2584.8美元/盎司，COMEX白银期货跌1.84%报30.41美元/盎司。ICE10月原糖期货合约收涨5.91%报21.16美分/磅，ICE12月期棉期货合约收涨1.23%报71.27美分/磅。

图表1：全球主要股指涨跌幅（%）



资料来源：公开资料整理、瑞达国际

▶ 消息回顾

【美联储将联邦基金利率下调50个基点至4.75%~5.00%，降息幅度超出市场预期。这是美联储四年来首次降息。政策声明显示，通胀虽已向2%目标取得进一步进展，但仍处于“略高”水平，就业和通胀目标面临的风险处于平衡状态。此外，点阵图显示，美联储预计今年还会降息50基点。在新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，美联储的经济预测摘要中没有任何内容表明其急于完成降息，数据将推动货币政策选择，降息将根据需要加快、放慢或暂停；美联储没有处于任何预设模式，将继续逐次会议地做决定；所有人都不应当认为降息50个基点是新速度。利率决议后，美股和黄金冲高回落并最终小幅收跌，美债收益率先抑后扬、美元跌幅收窄。】

【美联储下调2024年美国GDP增长预期至2.0%。美联储FOMC经济预期：2024至2026年底GDP增速预期中值均为2.0%（6月预期分别为2.1%、2.0%、2.0%）。】

【美联储下调美国2024年核心PCE通胀预期至2.6%。美联储FOMC经济预期：2024至2026年底核心PCE通胀预期中值分别为2.6%、2.2%、2.0%（6月预期分别为2.8%、2.3%、2.0%）。】

【美联储上调2024年美国失业率预期至4.4%。美联储FOMC经济预期：2024至2026年底失业率预期中值分别为4.4%、4.4%、4.3%（6月预期分别为4.0%、4.2%、4.1%）。】

【美联储点阵图显示，2024年至2026年联邦基金利率预期中值分别为4.4%、3.4%、2.9%（6月预期分别为5.1%、4.1%、3.1%）。】

【富达国际宏观和战略资产配置全球主管萨尔曼·艾哈迈德表示，美联储50个基点的降息“似乎是先发制人的”。点阵图和新闻发布会上的评论都突显出，在未来放松政策的速度和力度方面，美联储将更加谨慎。总而言之，这是一次50个基点的鹰派降息。富达国际仍然认为，今年最有可能出现的结果是美国经济软着陆，即通胀放缓而经济不陷入衰退。】

【高盛资产管理公司多部门投资主管Lindsay Rosner表示，美联储做到了市场想要的。市场对美联储感到满意。市场仍然领先于美联储，预计今年将继续降息75个基点（美联储点阵图显示为50个基点）。由于失业率和PCE估计值非常接近（当前水平），因此美联储很轻易可以（比点阵图中显示的）降息更多。】

【加拿大央行会议纪要：没有预设的利率路径；政策制定者一致认为希望看到经济增长超过2%。成员讨论了经济可能比预期更快反弹的情景；在这种情况下，可能适合放缓降息步伐；成员讨论了第二种情景，即经济和劳动力市场可能会疲软；在这种情况下，加快降息步伐可能是合适的。】

【日本政府发布月度经济报告，维持经济以温和步伐复苏的观点不变，并自2021年3月以来首次上调对破产的评估。政府还四个月来首次修正了对企业商品价格的评估，因“近日上涨速度已经放缓”。】

【印尼央行宣布将基准利率下调25个基点至6%，为自2021年2月以来首次降息。印尼央行的举动出人意料，此前市场预期将按兵不动。印尼央行行长上个月曾暗示，印尼央行将等到第四季度再行动。】

【巴西央行加息25个基点，将基准利率上调至10.75%。巴西央行表示，利率决策获得一致通过；未来利率调整的步伐以及整体调整幅度将受到坚定实现通胀目标的承诺的指导；当前形势需要更加具有限制性的货币政策。】

【日本国土交通省公布2024年基准地价显示，除去4大地方城市，日本地方圈全部用途土地的平均价格比上年上涨0.2%，32年来首次上涨。】

【日本8月份出口同比增长5.6%，预期增10.6%，前值增10.2%；进口同比增长2.3%，预期增13.4%，前值增16.6%。当月贸易逆差6953亿日元，连续两个月出现贸易逆差。】

【日本总务省数据显示，截至9月15日，日本65岁及以上老年人口为3625万人，在总人口中的占比达29.3%，均创历史新高。去年在职老年人数量为914万人，创历史新高。】

【美国上周30年期固定抵押贷款利率下降14个基点至6.15%，创2022年9月以来的最低水平。美国8月新屋开工升至135.6万户，创4月以来最高；营建许可升至147.5万户，为半年来最高水平。】

【英国8月CPI同比持平于2.2%，符合预期；核心CPI同比升3.6%，略超预期的3.5%。CPI环比升0.3%，核心CPI环比升0.4%，均符合预期。】

【英国8月末季调输入PPI同比降1.2%，预期降0.9%，前值从升0.4%修正为升0.2%。输出PPI同比升0.2%，预期升0.5%，前值升0.8%。】

【英国8月零售物价指数环比升0.6%，预期升0.5%，前值升0.1%；同比升3.5%，预期升3.4%，前值升3.6%。】

【欧元区8月CPI终值同比升2.2%，预期升2.2%，初值升2.2%，7月终值升2.6%；环比升0.1%，预期升0.2%，初值升0.2%，7月终值持平。】

【日本国家旅游局公布的数据显示，8月份访日外国游客人数为293.3万人次，同比增长36%。】

▶ 今日关注

时间		数据/事件
2024/9/19	09:00	中国8月Swift人民币在全球支付中占比
2024/9/19	09:30	澳大利亚8月季调后失业率
2024/9/19	14:00	瑞士8月贸易帐
2024/9/19	15:00	国家发展改革委召开新闻发布会
2024/9/19	16:00	欧元区7月季调后经常帐
2024/9/19	19:00	英国央行公布利率决议和会议纪要
2024/9/19	20:30	美国至9月14日当周初请失业金人数 美国第二季度经常帐 美国9月费城联储制造业指数
2024/9/19	22:00	美国8月成屋销售总数年化 美国8月谘商会领先指标月率
2024/9/19	22:30	美国至9月13日当周EIA天然气库存

▶ 观点汇总

美元指数

截至周四，美元指数跌0.08%报100.94，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨0.05%报1.1119，英镑兑美元涨0.4%报1.3213，澳元兑美元涨0.13%报0.6765，美元兑日元跌0.09%报142.29。昨日，由于美联储公开市场委员会将联邦基金利率下调50个基点，并预计今年年底前将再降50个基点，美元指数跌至14个月低点。此外，美联储下调了2024年美国GDP预期和2024年核

心PCE通胀预期，这些鸽派因素也对美元构成了压力。今年美国GDP增长预期从6月的2.1%下调至2.0%，核心PCE预期从6月的2.8%下调至2.6%，失业率预期从6月的4.0%上调至4.4%。不过，在美联储主席鲍威尔表示美联储并不急于放松货币政策后，美元从最差水平有所反弹。美联储主席鲍威尔表示“今天通过降息50个基点，我们取得了良好的开端”，并且美联储“坚定专注”于其通胀和就业的双重使命。他补充道，美联储不会急于放松政策，并会根据数据“以快或慢的速度”行动。同日，美国8月新屋开工环比增长9.6%，达到四个月高点135.6万户，高于预期；8月建筑许可，作为未来建筑活动的指标，环比增长4.9%，达到五个月高点147.5万户，也高于预期。市场对11月6日至7日的FOMC会议100%预计将降息25个基点，对降息50个基点的概率预计为36%。欧元兑美元触及三周高点。美元的疲软推动了欧元的上涨。此外，德国十年期国债收益率跳升至一周高点，增强了欧元的利差优势。然而，欧洲央行管理委员会成员维勒鲁瓦的鸽派言论限制了欧元的涨幅。他表示，欧洲央行应继续降息。日元方面，日美央行政策的分歧推动了日元走强。不过，弱于预期的机械订单和贸易报告抑制了日元的涨幅。此外，美国国债收益率后来逆转跌势并上涨，导致日元从周三的最佳水平回落。展望未来，美联储降息导致美元一度跌一年多以来的低点，但美联储主席鲍威尔表示美国经济仍然在“稳固增长，通胀正在下降，劳动力市场仍处于非常稳健的水平”美元因此获得支撑。此外市场也已完全计入本次降息。短期看美元或震荡上行。

图表2：美元指数走势图



资料来源：wind、瑞达国际

S&P500

截至9月19日，标普500指数下跌0.29%至5618.26点；迷你标普500主力合约上涨0.88%至5689.75点。美股三大股指集体收跌。美联储公布利率决议，超预期降息50个基点，以对抗劳动市场放缓压力，大幅降息引发市场对经济衰退的恐慌，美股在利率决议公布后冲高回落。虽然，大幅降息带来的恐慌情绪令美股短线承压，然而，在没有出现经济衰退的情况下，降息对市场仍有积极影响，美股周三的下跌可视为短暂的获利回吐。策略上，建议轻仓逢低买入。

图3：S&P500走势图



资料来源：wind、瑞达国际

富时中国A50

截至9月18日，富时中国A50指数上涨0.34%至11192.74点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.29%至11190点。宏观上，国内8月份经济数据出炉，除进出口持续增长外，社零、固定资产投资、规上工业增加值同比涨幅均较7月下滑；通胀仍保持低位运行；制造业PMI连续四个月位于收缩区间，经济基本面仍有待修复。此外，M1余额同比连续5个月下滑，而M2则保持增长，显示出居民和企业仍倾向于储蓄，而非消费、投资，经济增长动能不足。目前，市场尚未出现明显反转信号，策略上，建议轻仓逢高沽空。

图4：富时中国A50走势图



资料来源：wind、瑞达国际

铜

观点：隔夜COMEX铜宽幅震荡，报收4.27美元/磅，涨跌幅-0.07%。国际方面，美联储将联邦基金利率下调50个基点至4.75%-5.00%，降息幅度超出市场预期。这是美联储四年来首次降息，经济预测点阵图显示2024年累计降息幅度或达到100个基点。国内方面，李强主持召开国务院常务会议，研究促进创业投资发展的有关举措。夯实创业投资健康发展的制度基础，落实资本市场改革重点举措，健全资本市场功能，进一步激发创业投资市场活力。库存方面，截至9月18日，LME铜库存为305250吨，环比-1250吨；COMEX铜库存40309短吨，环比+290短吨；SHFE每日仓单91318吨，环比-5566吨。美元美债方面，美元指数呈V型走势，其盘中先大

幅下挫，并一度逼近100大关，而后强势收复大部分失地，最终收跌0.07%，报100.94。美债收益率先跌后涨，基准的10年期美债收益率创一周来新高，收报3.705%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报3.628%。**操作建议， 纽铜主力合约轻仓短线震荡交易， 仅供参考。**

图5：铜日线走势图



资料来源：同花顺、瑞达国际

黄金

美联储议息会议将联邦基金利率下调50个基点，符合市场预期，但超出传统步伐，金价冲高回落。近期经济数据虽未呈现衰退迹象，但工业产出、就业、消费等经济数据出现走弱的现象，美联储提前采取预防性降息，或预示后期经济放缓压力未减，未来利率仍将持续下行。

但当前市场对年内降息或过于乐观，短期多头或有回吐。操作上建议，日内观望为主，请投资者注意风险控制。

图6：COMEX黄金日线走势图



资料来源：wind、瑞达国际

原油

美联储降息50个基点，但市场对未来需求担忧不减，国际油价小幅下跌。欧佩克联盟将自愿减产措施延长至11月底；以哈加沙停火谈判仍呈僵局，以色列与黎巴嫩真主党冲突持续，中东地缘局势动荡反复；欧佩克10月产量下降，多个产油国表示将进行补偿性减产，飓风弗朗辛导致美国墨西哥湾部分原油生产设施尚未完全恢复，影响原油供应，全球需求放缓忧虑抑制市场，短线原油期价呈现震荡。技术上，SC2411合约考验5日均线支撑，上方测试530一线压力，短线呈现震荡反弹走势。操作上，建议短线交易为主。

图7：原油（WTI）走势图



资料来源：wind、瑞达国际

ICE原糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收于五个月高点，因巴西产区天气干燥抑制明年甘蔗作物产量前景。交投最活跃的ICE 10月原糖期货合约收盘收涨1.18美分或5.91%，结算价每磅21.16美分。

巴西甘蔗产区大火影响，市场对供应端担忧仍存，对原糖价格形成一定支撑。另外截止当前巴西食糖去库加快，出口量持续增加，由于印度禁止出口的情况下，市场基本全部依赖巴西糖出口。

美糖主力价格关注上方压力22.5美分/磅，下方支撑19.0美分/磅。建议10月 ICE 期糖短期观望。

图8：ICE原糖期货主力合约日走势图



资料来源：wind、瑞达国际

ICE棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三收跌，因受累于需求担忧。交投最活跃的ICE 12月期棉收跌0.89美分或1.23%，结算价报71.27美分/磅。

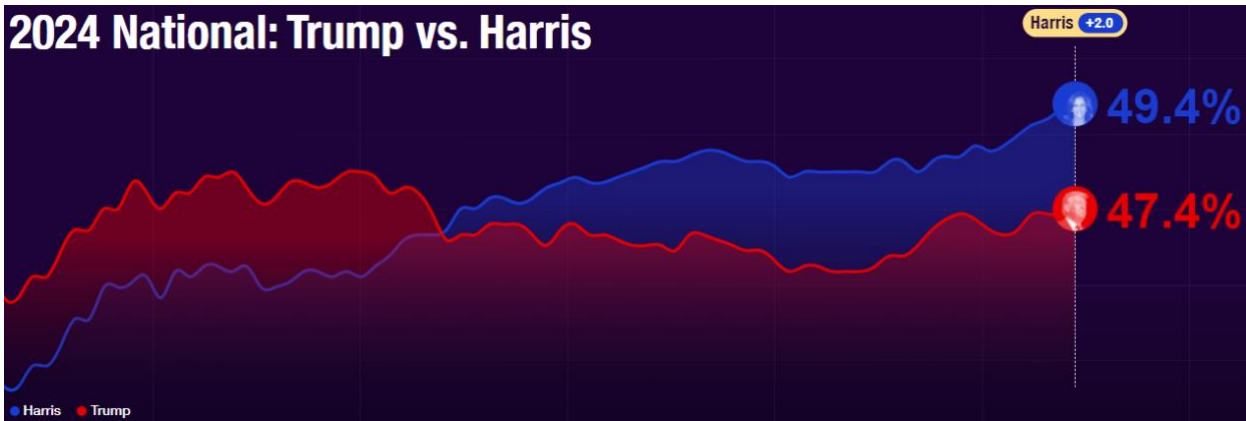
据美国农业部(USDA)报告显示，2024年8月30日-9月5日，2024/25年度美国陆地棉出口签约量26355吨，较前周下降44%，较前4周平均水平下降15%；2024/25年度美国陆地棉出口装运量27036吨，较前周下降27%，较前4周平均水平下降22%。当周美国棉花出口签约量、装运均环比减少，出口销售数据相对利空。

图9：ICE棉花期货主力合约日走势图



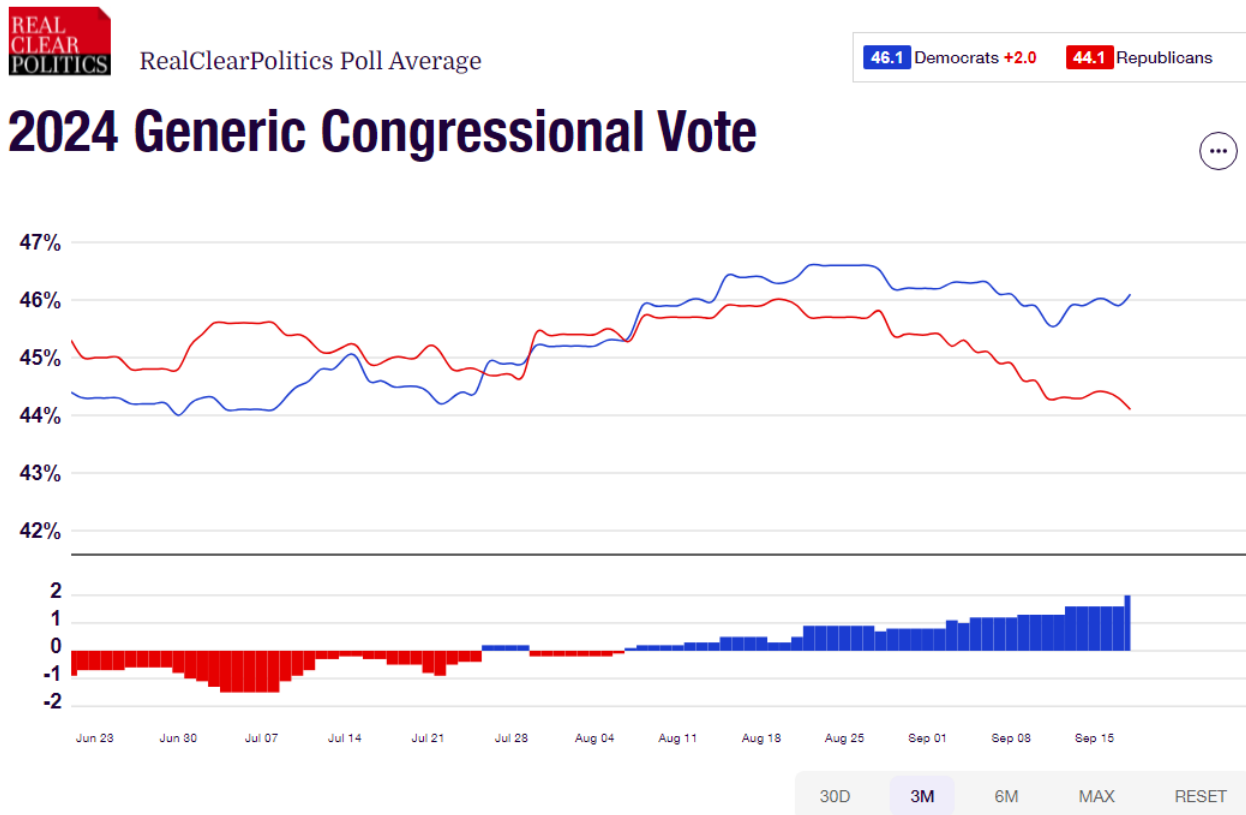
资料来源：wind、瑞达国际

图10：美国总统大选特朗普与哈里斯民调支持率



资料来源：RealClearPolitics.com

图11：美国总统大选国会选举共和党与民主党支持率



资料来源：RealClearPolitics.com

▶ △ 免责声明

此报告由瑞达国际所编制。本报告采用之资料及意见均相信可靠及准确，但本公司并不对各分析或有关资料之可靠性及准确性作出全面性保证。本报告只供客户或读者作参考之用，客户或读者不应完全依靠本报告内容作为投资准则。

本报告之资料及意见如有任何更改，恕不另行通知。本报告并非及并无意图构成任何作价或招揽进行买卖本报告提及的商品。本公司不会对任何因依靠本报告作出任何买卖而引致之任何损失承担任何责任。



24小时客服电话： 00852 - 25342000/86 - 13603059885

24小时传真电话： 00852 - 25632368

客服邮箱： cs@ruida-int.com

客服QQ： 203195058/2938472186

网址： www.ruida-int.com

地址： 香港湾仔菲林明道8号大同大厦17楼05 - 06室