

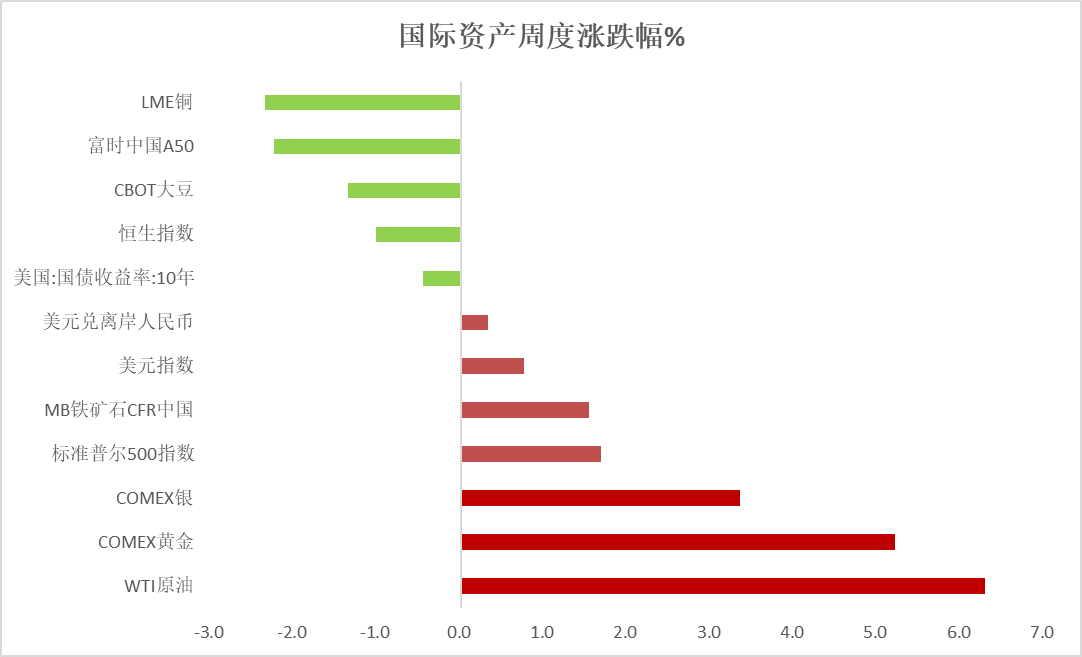
**周度市场报告**

**2024年11月25日** 

市场综述

上周富时中国A50指数周跌2.24%，标准普尔500指数周涨1.68%。美元兑离岸人民币周涨0.3261%。LME铜周度跌2.35%，COMEX黄金周涨5.21%，COMEX白银周涨3.36%。WTI原油周涨6.30%。3月ICE原糖期货周跌1.16%，3月ICE棉周涨2.67%，MB铁矿石周涨1.54%。

图表1：全球商品涨跌幅



资料来源：公开资料整理，瑞达国际

 **周度事件汇总**

【据美国独立研究机构联邦预算问责委员会公布的最新报告，美国国债总额已于上周突破36万亿美元，达到创纪录的新高。从今年7月底，美国国债总额达到35万亿，到现在升至36万亿，仅仅用了三个多月时间。2024年1月初美债总额达到34万亿，35万亿的数字出现在今年7月底。】

【《联合国气候变化框架公约》第二十九次缔约方大会在延期30多个小时后在阿塞拜疆巴库闭幕。大会通过20项决定，达成一揽子平衡成果，设立了到2035年发达国家每年至少3000亿美元的资金目标及每年至少1.3万亿美元的气候融资目标，用于支持发展中国家气候行动。】

【日本初步计划在2035财年将温室气体排放量比2013财年减少60%。】

【特朗普宣布，提名斯科特·贝森特出任美国财政部部长一职。斯科特·贝森特现年62岁，他曾担任过索罗斯基金管理公司的首席投资官，目前经营自己的对冲基金。此外，特朗普宣布提名罗素·沃特出任其就任总统后的白宫管理和预算办公室主任，并提名国会议员洛丽·查韦斯-德雷默为劳工部部长。】

【美国当选总统特朗普在社交媒体平台发文，公布多个在其就任总统后的内阁官员提名。提名珍妮特·内谢瓦特（Janette Nesheiwat）为美国公共卫生局局长。提名前国会议员戴夫·韦尔登（Dave Weldon）为美国疾病控制与预防中心主任。提名前国务院官员亚历克斯·黄（Alex Wong）担任美国副国家安全顾问。提名外科医生马蒂·马卡里（Marty Makary）担任美国食品药品监督管理局局长。提名斯科特·特纳（Scott Turner）担任美国住房和城市发展部部长。】

【美联储当地时间11月22日宣布即将进行的框架审查细节，其中提到，2%的通胀目标不是审查焦点，重点将放在战略声明和沟通工具上。政策制定者间的辩论将于明年1月的美联储会议开始。】

【日本石破茂内阁批准了一项价值为21.9万亿日元的经济刺激计划，以应对从通货膨胀到工资增长等一系列挑战。虽然石破茂政府推出的刺激计划规模与去年相当，但引发了外界对于日本在经济增长相对稳定的情况下，是否需要如此大规模政府支持的质疑。有受访专家认为，当前日本的财政政策和货币政策都面临着两难的挑战。】

【俄罗斯在9月向欧盟首次提供了6个月以来价值超过30亿欧元的商品。9月，欧盟国家对俄罗斯商品的进口增加了近五分之一，达到31亿欧元。与此同时，欧盟向俄罗斯提供了26亿欧元的本国产品，比上月增加了5%。因此，双边贸易额从上月的51亿欧元增至57亿欧元。尽管贸易额有所增加，但仍接近1999年的水平。】

【消息称美国当选总统特朗普考虑任命金融家凯文·沃什（Kevin Warsh）担任财政部长，在鲍威尔美联储主席任期于2026年结束后，沃什可能被提名为美联储主席。沃什曾担任美联储理事，在金融危机期间成为时任美联储主席伯南克的副手。沃什还是自由贸易的倡导者，反对增加债务负担。】

【日本政府举行临时内阁会议，批准规模达21.9万亿日元的经济刺激计划，内容包括对低收入家庭进行补助，刺激半导体、人工智能领域投资、重启电费燃气费补助等。据日本内阁府估计，这些措施将提振GDP增速1.2个百分点。】

【欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行需要更加关注金融稳定和欧洲经济长期增长。她呼吁推动储蓄资金流向关键领域的创新投资，以促进欧盟企业创新发展和确保全球竞争力。】

【世界贸易组织发布报告，重点探讨人工智能对世界贸易的影响，并呼吁国际社会加强对人工智能的监管。报告称，人工智能有助于降低贸易成本，促进人工智能相关的货物和服务贸易增长，并重新定义经济体的比较优势。】

【美国11月标普全球制造业PMI初值48.8，为4个月新高，符合预期，前值48.5；服务业PMI初值57，为32个月新高，预期55.2，前值55；综合PMI初值55.3，为31个月新高，预期54.3，前值54.1。】

【美国11月密歇根大学消费者信心指数终值71.8，预期73.7，初值73，10月终值70.5。一年期通胀率预期终值2.6%，预期2.7%，初值2.6%，10月终值2.7%。】

【欧元区11月制造业PMI初值45.2，预期46，10月终值46；服务业PMI初值49.2，预期51.6，10月终值51.6；综合PMI初值48.1，创十个月新低，预期50，10月终值50。】

【德国11月制造业PMI初值43.2，预期43，10月终值43；服务业PMI初值49.4，预期51.6，10月终值51.6；综合PMI初值47.3，预期48.6，10月终值48.6。】

【法国11月制造业PMI初值43.2，预期44.5，10月终值44.5；服务业PMI初值45.7，预期49，10月终值49.2；综合PMI初值44.8，预期48.3，10月终值48.1。】

【英国11月制造业PMI初值48.6，预期50，10月终值49.9；服务业PMI初值50，预期5，10月终值52；综合PMI初值49.9，预期51.8，10月终值51.8。】

【英国10月季调后零售销售环比降0.7%，预期降0.3%，前值从升0.3%修正为升0.1%；同比升2.4%，预期升3.4%，前值从升3.9%修正为升3.2%。】

【印度11月制造业PMI终值为57.3，初值57.5，10月终值57.5；服务业PMI终值为59.2，初值58.5，10月终值58.5；综合PMI终值为59.5，初值59.1，10月终值59.1。】

【日本10月核心CPI同比升2.3%，预期升2.2%，前值升2.4%；10月CPI同比升2.3%，预期升2.3%，前值升2.5%；环比升0.6%，前值降0.3%。】

【日本11月服务业PMI初值50.2，前值49.7；制造业PMI初值49，前值49.2；综合PMI初值49.8，前值49.6。】

【加拿大9月零售销售环比升0.4%，预期升0.4%，前值升0.4%。加拿大10月新屋价格指数同比降0.2%，前值升0.2%。】

【德国第三季度未季调GDP终值同比升0.1%，预期升0.2%，初值升0.2%，第二季度终值升0.3%。】

**周度品种观点**



|  |  |
| --- | --- |
| **品种** | **观点** |
| **S&P500** | 11月22日当周，标普500指数上涨1.68%至5969.34点；迷你标普500主力合约上涨1.54%至5991点。美国三大股指集体收涨。货币政策层面，美联储将于11月27日公布11月货币政策会议纪要，市场密切关注会议纪要对后续降息路径的指引。经济数据层面，美国11月标普全球制造业PMI初值48.8，为4个月新高；服务业PMI初值57，为32个月新高；综合PMI初值55.3，为31个月新高。美国经济景气整体维持强劲，进一步强化市场对美国经济软着陆的信心。此外，11月27日还将公布美国10月PCE价格指数，市场预计PCE将小幅回升。目前，交易员持续减少对美联储12月降息的押注。整体来看，美国经济软着陆的预期使得美联储得以放缓降息，但良好的基本面，也支撑美股高估值。策略上，建议逢低买入。 |
| **富时中国A50** | 11月22日当周，富时中国A50指数下跌2.24%至13071.78点；新交所富时A50期指主力合约下跌1.96%至13057点。海外方面，美国再通胀预期令市场降低对美联储后续降息预测，美元指数周五盘中创一年多新高，在人民币贬值压力下，资金大幅流出A股市场。国内方面，经济基本面，10月通胀依旧处于低位，社零在财政政策以旧换新的刺激下持续回升，货币供应量M1持续萎缩，但降幅收窄同样显示财政刺激对居民消费起到一定提振，政策支持下后续或将出现拐点。货币政策层面，受制于银行净息差偏低和人民币持续走贬，11月份LPR报价维持不变，年内预计下调空间有限。整体来看，目前，10月经济数据仍然偏弱，而货币政策受外部环境制约，后续关注财政端发力。此外，随着特朗普上台的临近，市场担忧其对华强硬政策带来的利空，而国内进一步刺激政策尚未出台，近期市场存在一定回调压力。策略上，建议暂时观望。 |
| **铁矿石** | 周五晚铁矿2501合约震荡走高。宏观面，中钢协副会长夏农表示，要坚持深化供给侧结构性改革和扩大钢铁产品应用，统筹研究提出钢铁严禁增量、优化存量、兼并重组、畅通退出和拓展钢铁消费的总体思路和实施办法。基本面，供应维持宽松，港口库存继续增加，而本期铁水产量235.80万吨，环比降0.14万吨，需求端面临季节性回落压力。技术上，I2501合约1小时 MACD指标显示DIFF与 DEA运行于0轴上方。操作上建议，短线于795-765区间高抛低买，止损参考10元/吨。 |
| **LME铜** | 国观点：上周五晚COMEX铜震荡走弱，报收4.133美元/磅，涨跌幅-0.74%。国际方面，HCOB 欧元区11月综合采购经理人指数(PMI)初值降至10 个月来的最低点48.1，低于区分增长与萎缩的 50 分界线；11月美国综合采购经理人指数本月升至55.3，这是自2022年4月以来的最高水平。国内方面，预计2024年11、12月的月均铜矿进口量为258.08万矿吨；中国冶炼厂出于冬储需求非常有可能增加最后两个月的铜精矿进口量。库存方面，截至11月22日，LME铜库存为272525吨，环比-100吨；COMEX铜库存88466短吨，环比-144短吨；SHFE每日仓单24345吨，环比-2762吨。美元美债方面，美元指数延续涨势，最终收涨0.54%，报107.55。基准的10年期美债收益率收报4.3609%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.3497%。操作建议，纽铜主力合约轻仓震荡交易，仅供参考。 |
| **CBOT大豆** | 芝加哥期货交易所（CBOT）大豆01月合约期价周五收涨0.41%，隔夜美豆2501合约上涨0.11%。美豆出口需求保持强劲趋势,但美豆丰产,库销比增长明显,表明供应趋于宽松,令行情继续承压。同时南美大豆播种进展顺利,巴西2024/25年度大豆种植进度为73.8%，较上周进度增加8%，高于去年同期的68.8%,，阿根廷的大豆播种率为36%，较前周提高11%。市场焦点主要转向南美大豆,由于天气对于播种工作较为有利，市场对于南美大豆有较强丰产预期,且全球大豆维持宽松格局，大豆行情仍旧承压运行。 |
| **原油** | 美国经济数据表现较为强劲，特朗普当选削弱美联储降息预期，美元指数升至十三个月高点。欧佩克联盟将自愿减产措施延长至12月底，由于全球石油需求疲软，欧佩克联盟12月会议可能再次延长减产举措。美国否决联合国关于加沙停火的决议，俄罗斯和乌克兰相互发射远程导弹，俄乌冲突力度再度增强，地缘局势震荡反复。美国炼厂开工回落，原油及汽油库存增加。整体上，欧佩克联盟推迟增产及地缘风险对市场有所支撑，全球经济放缓压制需求前景，短线原油期价呈现宽幅震荡。纽约商品期货交易所（NYMEX）的西德克萨斯中质原油（WTI）1月合约周度支撑位：68.6；压力位：73。 |
| **ICE原糖** | 本周美糖3月合约期价下跌，周度跌幅约1.16%。期糖价格呈现冲高回落升态势，由于部分机构对新年度全球糖缺口预期下调，且巴西产区降水利于甘蔗生长。  国际糖业组织下调全球消费量，对原糖市场带来压力。国际糖业组织ISO预测显示，2024/25年度全球食糖供需缺口从之前的358万吨，下调至251万吨，缺口下调，主要因为对消费量预估下降。 |
| **ICE棉花** | 本周美棉3月合约价格上涨，周度涨幅约2.67%。由于12月合约清仓，加上地缘局势加剧，市场走势波动加剧，随后出口销售数据表现强劲，提振市场。  据美国农业部(USDA)报告显示，11月14日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增31.85万包，创市场年度高位，较前周增长108%，较前4周平均水平增长72%；2024/25年度美国棉花出口装运量14.82万包，较前周增加32%，较前4周平均水平增加21%。当周美国棉花出口签约量、装运均增加明显，出口销售数据表现强劲。 |
| **美元指数** | 截至周一，美元指数涨0.4%报107.4911，周涨0.76%。非美货币全线下跌，欧元兑美元跌0.55%报1.0417，周跌1.18%；英镑兑美元跌0.45%报1.2533，周跌0.69%；澳元兑美元跌0.16%报0.6501，周涨0.59%；美元兑日元涨0.15%报154.7745，周涨0.25%。  美元指数上周五创下两年新高。美国11月S&P全球综合指数初值从上月攀升至两年半以来的最高水平。其中，服务业为主要驱动力，制造业对未来产出的信心则创下2022年4月以来新高。然而，美国密歇根大学11月消费者信心指数意外下滑，美元涨幅受到限制。此外，11月一年期通胀率预期终值略低于预期，带动长端收益率降低。相较之下，短期收益率有所上升，收益率曲线趋平。市场对美联储12月是否降息看法不一，认为降息的概率为大约50%。  欧元区方面，11月综合PMI低于10月、且低于市场预期，表明服务业的疲软加剧了制造业的深度收缩。此外，欧洲地区收益率普遍下降，叠加低于预期的经济数据增加了欧洲央行在12月中旬会议上降息50个基点的可能性。日元在周五出现小幅下跌，强势美元推动日元走弱。日本央行行长植田和男的近期讲话表明，央行不急于加息，这对日元形成负面影响。然而，日元的跌幅有限，因为数据显示，日本10月全国核心CPI增速超预期，为6个月来最快，支持日本央行可能采取鹰派政策。  展望未来，美国经济优势再次显现。数据显示，随着年末临近，经济增长势头增强，而通胀压力继续缓解。经济实现软着陆可能性升温。短期看美元指数受支撑波动上行。 |
| **贵金属** | 夜盘沪市贵金属普遍收涨，沪金涨幅较大。近期地缘冲突持续，同时俄乌战局紧张程度小幅上升，市场避险情绪有所回升。最新公布的美国11月标普全球制造业PMI初值48.8，为4个月新高，符合预期的同时高于前值48.5；服务业PMI初值57，为32个月新高，预期55.2，前值55；综合PMI初值55.3，为31个月新高，预期54.3，前值54.1，整体PMI数据走强或暗示整体需求水平不减，未来美国经济或将维持一定韧性。往后看，短期内贵金属价格在地缘冲突所带来的避险需求影响下或持续得到一定支撑，但中长期来看，美国经济预期走强带动利率预期回升造成美元维持强势的状况或持续给予贵金属价格一定压力。操作上建议，日内观望为主，请投资者注意风险控制。 |

**周度品种图表**



|  |
| --- |
| 图2：标普500指数  图1 ：交易所库存 |
| 图4：美国原油价格  图3：富时中国A50 |
| 图6：ICE棉花期货主力合约日走势图  图5：ICE原糖期货主力合约走势图 |
| 图7：全国45个港口进口铁矿库存与矿价  图8：大豆走势图 |
| 图9：美元指数走势图  图10：黄金走势图 |

资料源：公开资料整理，瑞达国际

 **本周热点日程**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **时间** | | **数据/事件** |
| **2024/11/25** | **1700** | 德国11月IFO商业景气指数 |
| **2024/11/25** | **23:30** | 美国11月达拉斯联储商业活动指数 |
| **2024/11/26** | **19:00** | 英国11月CBI零售销售差值 |
| **2024/11/26** | **22:00** | 美国9月FHFA房价指数月率  美国9月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率 |
| **2024/11/26** | **23:00** | 美国10月新屋销售总数年化(万户)  美国11月谘商会消费者信心指数  美国11月里奇蒙德联储制造业指数 |
| **2024/11/27** | **05:30** | 美国至11月22日当周API原油库存(万桶) |
| **2024/11/27** | **17:30** | 德国12月Gfk消费者信心指数 |
| **2024/11/27** | **21:30** | 美国至11月23日当周初请失业金人数(万人)  美国第三季度实际GDP年化季率修正值  美国10月耐用品订单月率 |
| **2024/11/27** | **23:00** | 美国10月核心PCE物价指数年率  美国10月个人支出月率  美国10月成屋签约销售指数月率  美国10月核心PCE物价指数月率 |
| **2024/11/27** | **23:30** | 美国至11月22日当周EIA原油库存(万桶) |
| **2024/11/28** | **01:00** | 美国至11月22日当周EIA天然气库存(亿立方英尺) |
| **2024/11/28** | **02:00** | 美国至11月29日当周石油钻井总数(口) |
| **2024/11/28** | **18:00** | 欧元区11月工业景气指数  欧元区11月经济景气指数 |
| **2024/11/28** | **21:00** | 德国11月CPI月率初值 |
| **2024/11/29** | **07:30** | 日本10月失业率 |
| **2024/11/29** | **18:00** | 欧元区11月CPI年率初值 |
| **2024/11/29** | **21:30** | 加拿大9月GDP月率 |
| **2024/11/29** | **22:45** | 美国11月芝加哥PMI |

△ 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