

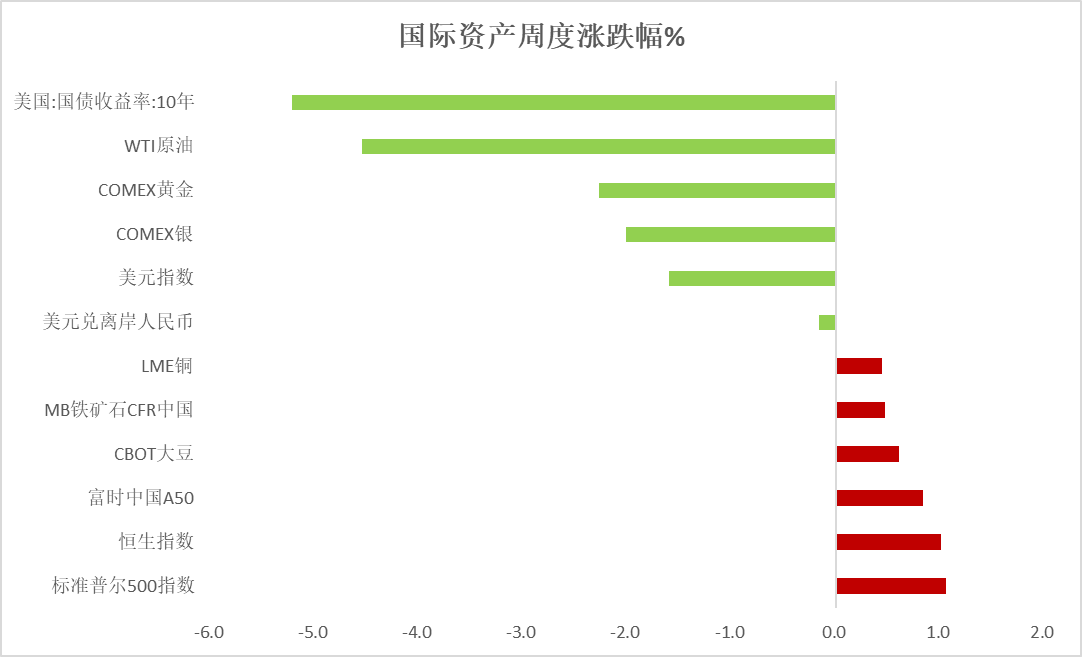
**周度市场报告**

**2024年12月2日** 

市场综述

上周富时中国A50指数周涨0.84%，标准普尔500指数周涨1.06%。美元兑离岸人民币周跌0.1584%。LME铜周度涨0.45%，COMEX黄金周跌2.27%，COMEX白银周跌2.02%。WTI原油周跌4.55%。3月ICE原糖期货周跌1.31%，3月ICE棉周涨1.67%，MB铁矿石周涨0.47%。

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**

【美国当选总统特朗普在社交媒体上表示，他11月30日与加拿大总理特鲁多进行了一次富有成效的会晤。双方讨论了许多需要两国共同努力解决的重要问题，例如公平贸易协议以及美国与加拿大之间的巨额贸易逆差。此外，双方还讨论了有关能源、贸易和其他重要问题。】

【有机构认为，考虑美国未来产能规划及现有海外电池有效产能，美国本土电池的紧缺或将维持2~3年。预计未来美国光伏供给格局将由东南亚一体化输美转变为“进口材料+本地组件”形式为主。】

【韩国总统办公室就最大在野党共同民主党日前在国会预算结算特别委员会上单独通过2025年度预算削减案一事表示，若在野党不撤回预算削减案，今后无法就增编问题进行追加协商。】

【俄罗斯总统普京签署了2025年俄罗斯联邦预算，以及2026-2027年计划期联邦预算法案。】

【越南女首富张美兰腐败案有新进展。68岁的张美兰因在今年4月被判挪用西贡商业银行123亿美元而被判处死刑，她目前正对此判决提出上诉。另外，越南检察官要求张美兰若想避免注射死刑，需偿还约110亿美元（约合人民币近800亿元）。】

【第45届海合会首脑会议于科威特首都科威特城举行。科威特埃米尔米沙勒指出，全球经济的不确定对海湾国家人民的发展与繁荣构成威胁，应加快推进海湾国家经济一体化，以应对经济压力，提升海湾国家在区域和国际舞台上的竞争力。】

【韩国11月出口额同比增长1.4%，为563.5亿美元，连续14个月保持增势，进口额同比减少2.4%，为507.4亿美元。按品目看，半导体出口同比增长30.8%，为125亿美元，创下历年同期最高纪录，连续13个月保持增势；汽车出口额为56亿美元，同比减少13.6%。】

【澳大利亚11月房价指数环比上涨0.1%。】

【越南国会通过为期十年的南北高铁投资计划。该计划总计将投入670亿美元，总长度1541公里，两端分别设在首都河内与胡志明市，中间连接20个省市。越南国会要求力争在2035年之前基本完工。】

【越南国会通过数据法案，批准电力法修正案。】

【WTO成员同意现任总干事伊维拉连任。她的第二个四年任期在WTO总理事会特别会议上获得批准，将于2025年9月1日开始。自上任以来，伊维拉在WTO设立了两个新部门——战略与规划司和前沿技术与人工智能司，以应对新兴领域的挑战。】

【意大利多个工会组织发起全国性大罢工和多场游行示威活动，要求意大利政府增加公共服务投入，提高居民收入水平。此次罢工涉及多个公共及私营部门。医疗、教育等多个行业罢工8小时，除铁路外的交通运输业罢工4小时。】

【美国商务部初步裁定，从东南亚的太阳能进口以低于其生产成本的价格在美国不公平地销售，并提议对此征收高达271%的关税。】

【日本首相石破茂发表施政演说表示，将让日本转向由工资增长和投资驱动的增长型经济，充分利用新信息技术，推动地方上具有潜力的农林渔业、制造业、服务业的高附加值化发展。】

【欧元区11月CPI初值同比升2.3%，高于前值2%和欧洲央行2%的目标，但符合预期。欧洲央行高官表示，本次通胀数据表现相当不错，12月会议“最有可能的结果”是降息25个基点。】

【日本总务省公布数据显示，日本10月失业率为2.5%，较上月上升0.1个百分点，为3个月来首次恶化。日本东京11月核心CPI同比升2.2%，预期升2.1%，前值升1.8%。】

【印度第三季度GDP同比增长5.4%，不及市场预期的6.5%，也远低于印度央行7%的预期，为2022年第四季度以来最糟糕的数据。分析认为，印度央行可能在12月降息。】

【法国11月CPI初值同比升1.3%，调和CPI同比升1.7%，均有所加速，但仍低于欧洲央行2%的目标。法国10月消费者支出环比意外下滑0.4%，为6月以来首次下滑。法国第三季度GDP终值同比升1.2%，较初值1.3%小幅下修。】

【德国10月出口物价指数同比升0.6%，前值升0.4%；进口物价指数同比降0.8%，前值降1.3%。德国10月实际零售销售环比降1.5%，预期降0.3%，前值升1.3%；同比升3.6%，预期升3.3%，前值升0.9%。】

【加拿大9月季调后GDP同比升1.6%，预期升1.7%，前值升1.3%；环比升0.1%，预期升0.3%，前值持平。】

【瑞士第三季度GDP同比升2.0%，预期升1.8%，前值升1.8%；环比升0.4%，预期升0.4%，前值升0.7%。】

【意大利两大工会周五发起全国性罢工，抗议政府的预算计划，导致航班、公交和地铁服务取消，部分学校关闭，医疗服务减少。】

**周度品种观点**



|  |  |
| --- | --- |
| **品种** | **观点** |
| **S&P500** | 11月29日当周，标普500指数上涨1.06%，至6044.17点；迷你标普500主力合约上涨1.01%至6051.5点。货币政策层面，美联储11月会议纪要显示，美联储官员对通胀正在缓解、劳动力市场强劲表示了信心，从而允许进一步降息，但只会是以渐进的方式降息。部分官员在会上表示，若通胀下降进程受阻，可能需要放缓或暂停降息。经济数据方面，美国10月PCE同比涨幅由9月的2.1%回升至2.3%，核心PCE则从2.7%上升至2.8%，两者均符合市场预期，通胀反弹削弱市场对美联储12月降息预期。整体来看，美国经济保持强劲使得美联储得以放缓降息，同时良好的基本面，也支撑美股高估值。策略上，建议逢低买入 |
| **富时中国A50** | 11月29日当周，富时中国A50指数上涨0.84%至13181.68点；新交所富时A50期指主力合约上涨0.96%至13183点。海外方面，特朗普表示将对中国进口商品加征10%关税，预计其上台后将逐步加征关税，而非一次性大规模提高关税水平，特朗普贸易政策短期冲击减弱，在一定程度上修复市场情绪。此外，美国10月PCE数据反弹削弱市场对美联储12月降息预期。国内方面，经济基本面，11月官方PMI指数均维持在扩张区间，制造业PMI小幅上行，经济景气水平保持扩张预计修复市场情绪。政策面，2024年中央经济工作会议预计将于12月中旬召开，由于海外美联储降息预期减弱，人民币走贬，国内宽松货币政策空间有限，市场关注宽财政力度。整体来看，受到政策时滞影响，经济基本面整体仍然偏弱，但市场对12月中央经济工作会议抱有较大期待，或提前消化部分利好，在一定程度上支撑股市，在政策落地前商品指数预计维持震荡态势。策略上，建议暂时观望。 |
| **铁矿石** | 夜盘，铁矿2501合约收盘793，下跌0.38%，上周五青岛港PB粉报785，上涨8元/吨。宏观面，特朗普周六要求金砖国家成员国承诺不创造新货币或支持其他货币取代美元，否则将面临100%的关税。基本面，供应维持宽松，本期铁水产量233.87万吨，环比降1.93万吨，年同比增加0.58万吨，需求端面临季节性回落压力。驱动方面，补库预期支撑铁矿价格，铁矿跟随成材波动为主，成材冬储价市场预期目前在3100-3200元/吨。技术上方面，4小时周期K线位于20和60均线上方，操作上，震荡对待，请投资者注意风险控制。 |
| **LME铜** | 国际方面，欧元区11月CPI初值同比升2.3%，高于前值2%和欧洲央行2%的目标，但符合预期。欧洲央行高官表示，本次通胀数据表现相当不错，12月会议“最有可能的结果”是降息25个基点。  国内方面，国家统计局：11月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月上升0.2个百分点，制造业扩张步伐小幅加快。美元美债方面，美元指数延续下行之势，并失守106关口，最终收跌0.31%，报105.70。美债收益率有所下行，两年期美债收益率跌破4.2%关口，最终收报4.167%，10年期美债收益率同样跌破4.2%关口，收报4.174%。 库存方面，截止11月29日，LME总库存为271000吨，较上周环比-1525吨；COMEX总库为90696短吨，较上周环比+2230短吨；SHFE周度库存小计为108775吨，较上周环比-11461吨。LME、SHFE周度去库，COMEX库存周度有所积累。交易方面，隔夜COMEX铜主力合约震荡走势，涨跌幅+0.1%，报收4.143。截止11月19日CFTC非商业多头持仓为87842张，空头持仓为72400张，净持仓为净多15442张，环比上周-5403张，多头持仓减少明显。操作建议，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0.15%，隔夜美豆2501合约下跌0.42%。从美豆方面来看，大豆收获结束，产量丰产以及集中性供应压力，持续施压行情，但美豆出口处于旺季，出口需求保持强紧，对行情有所支撑；南美大豆维持丰产预期，巴西干旱播种进度顺利推进，阿根廷产量维持预估，销售步伐加快，阿根廷中心农业带播种进度正常。总体来看，全球大豆维持较为宽松格局，美豆预计承压运行。 |
| **原油** | 美联储会议纪要显示官员们倾向于未来以渐进方式降息，美元指数出现回落。欧佩克联盟将自愿减产措施延长至12月底，欧佩克联盟可能在12月会议再次推迟增产；以色列和黎巴嫩真主党互相指责对方违反停火协议，俄罗斯袭击乌克兰能源基础设施，地缘局势仍有所反复；美国原油库存下降，汽油库存出现增加；全球需求放缓忧虑加剧市场震荡，短线原油期价呈现震荡。技术上，SC2501合约考验524区域支撑，上方测测试536区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线交易为主。 |
| **ICE原糖** | 本周美糖3月合约期价下跌，周度跌幅约1.31%。期糖价格呈现冲高回落升态势，受巴西11月上半月双周报产量低于预期，限制糖价下跌。据巴西蔗糖工业协会Unica称，11月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗1646万吨，同比下滑52.8%，低于市场预估的1707万吨；产糖89.8万吨，同比下滑59.2%；11月上半月糖厂使用43%的甘蔗比例产糖，低于去年同期50%；24/25榨季截至11月16日中南部累计压榨甘蔗5.83亿吨，同比下滑2.24%，累计产糖3827.4万吨，同比下滑3.047%。以上数据可以看出，11月上半月巴西产糖量同比降幅显著，除了甘蔗压榨量下降外，糖产量的下降还与制糖比例有关。当前巴西中南部糖产量为3827.4万吨，低于去年同期，巴西甘蔗压榨进入尾声，双周糖产量不及预期。 |
| **ICE棉花** | 本周美棉3月合约价格上涨，周度涨幅约1.67%。由于部分投资者在月末之前轧平仓位，且美棉出口销售旺盛、美元走软提供支撑。新棉产区干旱影响逐渐减弱，美棉产量预期可能。美国农业部(USDA)下属的首席经济学家办公室根据当日发布的美国旱情监测图显示，截至2024年11月26日当周，约17%的美国棉花产区受到干旱影响，之前一周为19%。 |
| **美元指数** | 截至周一，美元指数跌0.37%报105.7761，周跌1.6%。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨0.22%报1.0578，周涨1.55%；英镑兑美元涨0.38%报1.2736，周涨1.62%；澳元兑美元涨0.23%报0.6511，周涨0.15%；美元兑日元跌1.17%报149.7795，周跌3.23%。  美元指数上周五创两周半新低。美国国债收益率上周随特朗普交易降温而下降，对美元构成压力。欧元区数据显示，法国11月消费者价格指数符合预期，同时德国上周四的通胀报告显示11月的价格压力意外保持平稳。稳定的通胀数据助欧元兑美元有所回升。然而，欧洲经济表现相对较弱和法国政治不确定性仍是欧元的下行风险。与此同时，受强于预期的东京11月消费者价格指数推动，日元兑美元升至五周新高，这增强了市场对日本央行进一步加息的预期。此外，美国国债收益率的下滑也支撑了日元。但利空日元的因素包括10月工业生产和零售销售数据弱于预期，对日本央行的政策构成了鸽派压力。  展望未来，特朗普昨天警告金砖组织若试图取代美元的全球主导地位将被征收100%关税。新的鹰派言论或掀起又一轮贸易争端。短期看美元在韧性的经济表现和地缘政治紧张局势将获得一定支撑。 |
| **贵金属** | 夜盘沪市贵金属普遍收涨，沪银涨幅较大。最新公布的欧元区11月CPI初值同比升2.3%，高于前值2%和欧洲央行2%的目标，但符合预期。欧洲央行高官表示，本次通胀数据表现相当不错，12月会议“最有可能的结果”是降息25个基点，欧元在降息路径相较明确的状况下或持续承压。往后看，短期内美国经济数据维持强势，但部分数据显示消费者支出已有所回落，整体经济前景或仍存在一定走弱空间，降息预期或得到保留。当前特朗普交易情绪消退，但整体经济预期仍相对偏强，未来贵金属价格受强美元影响或多于高位震荡。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** |
| **2024/12/2** | **16:50** | 法国11月制造业PMI终值 |
| **2024/12/2** | **16:55** | 德国11月制造业PMI终值 |
| **2024/12/2** | **17:00** | 欧元区11月制造业PMI终值 |
| **2024/12/2** | **18:00** | 欧元区10月失业率 |
| **2024/12/2** | **23:00** | 美国11月ISM制造业PMI  美国10月营建支出月率 |
| **2024/12/3** | **23:00** | 美国10月JOLTs职位空缺(万人) |
| **2024/12/4** | **05:30** | 美国至11月29日当周API原油库存(万桶) |
| **2024/12/4** | **16:50** | 法国11月服务业PMI终值 |
| **2024/12/4** | **16:55** | 德国11月服务业PMI终值 |
| **2024/12/4** | **17:00** | 欧元区11月服务业PMI终值 |
| **2024/12/4** | **18:00** | 欧元区10月PPI月率 |
| **2024/12/4** | **21:15** | 美国11月ADP就业人数(万人) |
| **2024/12/4** | **22:45** | 美国11月标普全球服务业PMI终值 |
| **2024/12/4** | **23:00** | 美国11月ISM非制造业PMI  美国10月工厂订单月率 |
| **2024/12/4** | **23:30** | 美国至11月29日当周EIA原油库存(万桶) |
| **2024/12/5** | **15:45** | 法国10月工业产出月率 |
| **2024/12/5** | **18:00** | 欧元区10月零售销售月率 |
| **2024/12/5** | **20:30** | 美国11月挑战者企业裁员人数(万人) |
| **2024/12/5** | **21:30** | 美国至11月30日当周初请失业金人数(万人)  美国10月贸易帐(亿美元) |
| **2024/12/5** | **23:00** | 美国11月全球供应链压力指数 |
| **2024/12/5** | **23:30** | 美国至11月29日当周EIA天然气库存(亿立方英尺) |
| **2024/12/6** | **15:00** | 德国10月季调后工业产出月率  德国10月季调后贸易帐(亿欧元) |
| **2024/12/6** | **15:45** | 法国10月贸易帐(亿欧元) |
| **2024/12/6** | **18:00** | 欧元区第三季度GDP年率修正值  欧元区第三季度季调后就业人数季率终值 |
| **2024/12/6** | **21:30** | 加拿大11月就业人数(万人)  美国11月失业率  美国11月季调后非农就业人口(万人)  美国11月平均每小时工资年率  美国11月平均每小时工资月率 |
| **2024/12/6** | **23:00** | 美国12月一年期通胀率预期初值  美国12月密歇根大学消费者信心指数初值 |
| **2024/12/7** | **02:00** | 美国至12月6日当周石油钻井总数(口) |

△ 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