

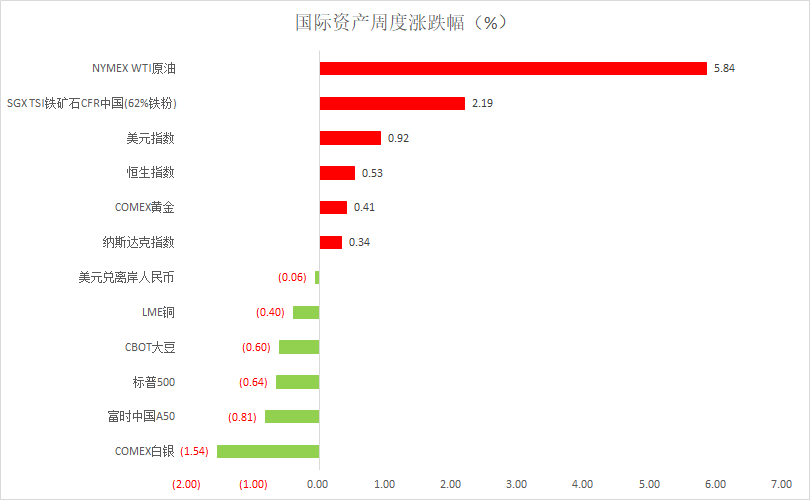
**周度市场报告**

**2024年12月16日** 

市场综述

上周富时中国A50指数周跌0.81%，标准普尔500指数周跌1.09%。美元兑离岸人民币周跌0.0604%。LME铜周度跌0.72%，COMEX黄金周涨0.24%，COMEX白银周跌1.86%。WTI原油周涨5.79%。3月ICE原糖期货周跌4.65%，3月ICE棉周跌1.14%，MB铁矿石周涨0.85%。

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**

【美国财政部长耶伦警告即将上任的特朗普政府，不要干预银行监管。她表示，鉴于银行倒闭引发金融危机的历史，不应采取激进措施干扰必要的监管。】

【韩国旅游业因紧急戒严风波受到冲击。韩国旅游业人士表示，出于安全考虑，不少游客取消了酒店和旅行社的预订。针对上述情况，韩国首尔市长吴世勋承诺将采取措施保证游客安全。】

【英国正式加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP），成为首个加入这一贸易协定的欧洲国家。根据英国政府公告，这一协定预计将每年为英国带来20亿英镑的经济增量。】

【美国11月进口物价指数环比升0.1%，为连续第二个月上涨，预期降0.2%，前值从升0.3%修正为升0.1%。】

【欧元区10月工业产出环比持平，预期降0.1%，前值从降2.0%修正为降1.5%；同比降1.2%，预期降1.9%，前值从降2.8%修正为降2.2%。】

【美国财长耶伦表示，特朗普广泛实施的关税政策可能会破坏在通胀问题上取得的进展，并增加成本。耶伦还对她任期内未能在缩小财政赤字方面取得更多进展表示遗憾。】

【澳洲联储将基准利率维持在4.35%不变，为连续第九次会议按兵不动，符合市场预期。尽管利率保持稳定，但联储在声明中透露出对通胀前景的温和态度，暗示对通胀回归目标水平的信心正在增强，这使得市场对降息的预期有所上升。】

【欧佩克月报显示，维持2024年全球经济增长预测为3.1%不变，维持2025年全球经济增长预测为3%不变；将2024年美国经济增长预期从2.7%上调至2.8%，将2025年美国经济增速预期从2.1%上调至2.2%，对美国经济增长的预测可能会受到新一届美国政府正在讨论的潜在政策（如贸易关税）的影响。】

【韩国法务部出入境外国人政策本部长裴相业表示，已经对因涉嫌犯“内乱罪”而被立案的总统尹锡悦采取了禁止出境措施。这是韩国首次对现任总统采取禁止出境措施。】

**周度品种观点**



|  |  |
| --- | --- |
| **品种** | **观点** |
| **S&P500** | 12月13日当周，标普500指数下跌0.64%，至6051.09点；迷你标普500主力合约下跌0.75%至6051.25点。经济数据上，美国11月CPI、PPI均较10月有所上升，通胀呈现较强粘性，降通胀最后一里路仍面临挑战。货币政策层面，美联储将于12月19日公布利率决议，虽然通胀反弹，但并未动摇市场对美联储降息的预期。此外，本周全球超过20家央行将公布利率决议，日本央行、英国央行预计维持利率不变，在此情况下，美元指数预计承压。整体来看，在美国经济维持韧性的同时，美联储降息对美股上涨提供动能。策略上，建议择机逢低买入。 |
| **富时中国A50** | 12月13日当周，富时中国A50指数下跌0.81%至13333.9点；新交所富时A50期指主力合约下跌1.09%至13297点。海外方面，市场对美联储12月降息已基本达成共识。国内方面，经济基本面，11月通胀数据依旧保持低位运行，CPI环比、同比均较上月下滑，经济仍面临通缩压力，食品价格环比降幅尤为明显；工业品需求有所恢复，PPI环比由降转涨，同比降幅收窄，与制造业PMI的扩张形成呼应，后续随着价格向CPI传导，通缩压力或得到缓解。此外，11月进出口数据中，贸易顺差依旧保持高位，出口同比虽有所回落，但主要受去年基数较高影响，在特朗普关税政策影响下，国内”抢出口“效应明显。政策面，政治局会议及中央经济工作会议定调积极，后续预计迎来政策密集落地。整体来看，海外美联储降息预期再次升温，外部环境对国内市场的压制减弱。国内相关会议定调积极，对市场起到有力支撑，结合此前一系列利好政策，经济有望企稳回升，并推动投资者信心回暖。目前，股指短线虽受外部因素扰动，但长期上涨趋势不改。策略上，建议逢低买入。 |
| **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，全球将迎来“超级央行周”，包括美联储、英国央行和日本央行在内的超过20家央行会公布利率决议。目前市场普遍预计美联储将会降息25个基点。国内方面，央行：11月末广义货币（M2）余额311.96万亿元，同比增长7.1%。2024年前11个月人民币贷款增加17.1万亿元，人民币存款增加19.39万亿元；社会融资规模增量累计为29.4万亿元，比上年同期少4.24万亿元。美元美债方面，美元指数在107关口附近徘徊，最终收跌0.071%，报106.94，仍持稳在两周多以来的高位，并创一个月来最佳单周表现。美债收益率延续涨势，两年期美债收益率收报4.247%，10年期美债收益率收报4.396%。值得注意的是，3个月/10年期美债收益率曲线自2022年11月初以来首次结束倒挂状态。库存方面，截止12月13日，LME总库存为272825吨，较上周环比+4400吨；COMEX总库为94035短吨，较上周环比-385短吨；SHFE周度库存小计为84557吨，较上周环比-13199吨。COMEX、SHFE周度去库，LME库存周度有所积累。交易方面，隔夜COMEX铜主力合约震荡走弱，涨跌幅-1.15%，报收4.196。截止12月10日CFTC非商业多头持仓为84585张，空头持仓为73626张，净持仓为净多10959张，环比上周+493张，持仓情绪偏多。操作建议，轻仓逢低短多交易，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** | 美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至12月6日当周美国商业原油库存减少142.5万桶至4.22亿桶，预期减少90万桶；库欣原油库存减少129.8万桶至2289.4万桶；汽油库存增加508.6万桶，精炼油库存增加323.5万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加72万桶至3.925亿桶。美国炼厂加工总量平均每天1665.9万桶，比前一周减少25.1万桶；炼油厂开工率92.4%，比前一周下降0.9个百分点。上周美国原油进口量平均每天598.4万桶，比前一周减少130.6万桶，成品油日均进口量154.6桶，比前一周增长6.7万桶。美国11月CPI数据表现温和，美联储12月降息概率升高，欧洲央行如期降息25个基点，美元指数震荡上行；中国表示将实行适度宽松货币政策提振经济预期。欧佩克联盟部长级会议延长额外减产举措至明年4月份。以色列连续空袭叙利亚，并表示做好对伊朗核设施可能发动袭击的准备，欧美将对俄罗斯原油出口加强制裁，地缘局势有所反复。欧佩克下调全球原油需求增长预估，国际能源署预计明年供应仍较充足。整体上，欧佩克联盟推迟增产及欧美加强制裁俄罗斯支撑市场，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）2月合约周度支撑位：68.7；压力位：72。 |
| **ICE原糖** | 本周美糖3月合约期价下跌，周度跌幅约4.65%。由于全球最大产糖国巴西糖产量意外增长，表明最终作物可能将高于多次机构的预期。据巴西蔗糖工业协会Unica称，11月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗2035万吨，同比下滑15.2%；产糖108万吨，同比下滑23%；11月下半月糖厂使用44.89%的甘蔗比例产糖，低于去年同期46.54%；24/25榨季截至12月1日中南部累计压榨甘蔗6.02亿吨，同比下滑2.75%，累计产糖3936.1万吨，同比下滑3.72%。以上数据可以看出，11月下半月巴西产糖量同比降幅持续，不过双周糖产量大于预期，数据相对利空糖市。 |
| **ICE棉花** | 本周美棉3月合约价格下跌，周度跌幅约1.14%。由于美农供需报告黯淡且需求疲软。  美国农业部发布全球棉花供需12月报告，报告显示，2024/25年度全球棉花产量预测值为2555.9万吨，较上年度调增96.1万吨。全球消费调增31.8万吨至2521万吨，全球期末库存调增40.5万吨至1655.1万吨。2024/25年度全球棉花产量、消费及期末库存预估均调增，报告相对利空棉市。 |
| **美元指数** | 美元指数下跌0.07%，报106.9428，本周上涨0.92%。非美货币多数下跌，欧元兑美元上涨0.34%，报1.0503，本周下跌0.62%；英镑兑美元下跌0.41%，报1.2621，本周下跌0.93%；澳元兑美元下跌0.14%，报0.6358，本周下跌0.5%；美元兑日元上涨0.71%，报153.718，本周上涨2.48%。  美国上周数据显示，就业市场逐步降温，符合市场预期。同时，生产者价格通胀数据进一步强化了市场对美联储将在12月18日会议上降息的预期，但预计2025年的降息节奏将放缓。根据CME的FedWatch工具，市场已基本预期美联储将在本周会议上降息25个基点，但1月再次降息的可能性仅约为24%。欧元兑美元有所回升，但受欧洲央行上周四降息25个基点的影响，欧元仍面临压力。欧洲央行同时表示未来可能进一步放松政策，加剧了市场对欧元的担忧。日元方面，上周五跌至两周半低点，继续受到此前日本央行或暂停加息的消息影响。此外，日本第四季度短观大型制造业景气判断指数好于预期，但10月工业生产环比增速被下修，对日元形成一定拖累。  展望未来，在通胀仍具较强粘性的情况下，美联储可能会在降息后进入较长的暂停期，分析人士预计暂停期或将持续至明年第一季度。短期内，美元指数可能因市场预期本周降息而出现调整，但整体下行空间预计有限。 |
| **贵金属** | 近期地缘冲突持续，但事态并未出现显著升级，市场避险情绪无明显变化。美国11月进口物价指数环比上升0.1%，高于预期的-0.2%的同时已是连续第二个月上涨，进口物价上升或侧面暗示美国境内通胀压力或有所提高。欧元区10月工业产出环比持平，优于预期的-0.1%，前值修正至-1.5%，整体工业产出回升或侧面反映欧元区经济需求或有所回升。往后看，短期内市场或持续对未来美国经济预期进行定价，同时物价及劳动力市场的韧性或使美联储未来持续降息的空间进一步缩小，利率预期上升或持续给予美元指数及美债收益率一定支撑，贵金属价格或相对承压 。操作上建议，日内清仓做空，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** |
| **2024/12/16** | **10:00** | 中国11月社会消费品零售总额同比  中国11月规模以上工业增加值同比 |
| **2024/12/16** | **16:15** | 法国12月制造业PMI初值 |
| **2024/12/16** | **16:30** | 德国12月制造业PMI初值 |
| **2024/12/16** | **17:00** | 欧元区12月制造业PMI初值 |
| **2024/12/16** | **17:30** | 英国12月制造业PMI初值 |
| **2024/12/16** | **22:45** | 美国12月标普全球制造业PMI初值 |
| **2024/12/17** | **15:00** | 英国11月失业率 |
| **2024/12/17** | **21:30** | 美国11月零售销售月率 |
| **2024/12/17** | **22:15** | 美国11月工业产出月率 |
| **2024/12/18** | **15:00** | 英国11月CPI月率  英国11月零售物价指数月率 |
| **2024/12/18** | **18:00** | 欧元区11月CPI年率终值 |
| **2024/12/19** | **03:00** | 美国至12月18日美联储利率决定(上限) |
| **2024/12/19** | **20:00** | 英国至12月19日央行利率决定 |
| **2024/12/19** | **21:30** | 美国至12月14日当周初请失业金人数(万人)  美国第三季度实际GDP年化季率终值  美国第三季度核心PCE物价指数年化季率终值 |
| **2024/12/20** | **07:30** | 日本11月核心CPI年率 |
| **2024/12/20** | **09:00** | 中国至12月20日一年期贷款市场报价利率 |
| **2024/12/20** | **15:00** | 德国11月PPI月率 |
| **2024/12/20** | **15:00** | 英国11月季调后零售销售月率 |
| **2024/12/20** | **21:30** | 美国11月核心PCE物价指数年率  美国11月个人支出月率 |
| **2024/12/20** | **23:00** | 美国12月密歇根大学消费者信心指数终值 |

△ 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