



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

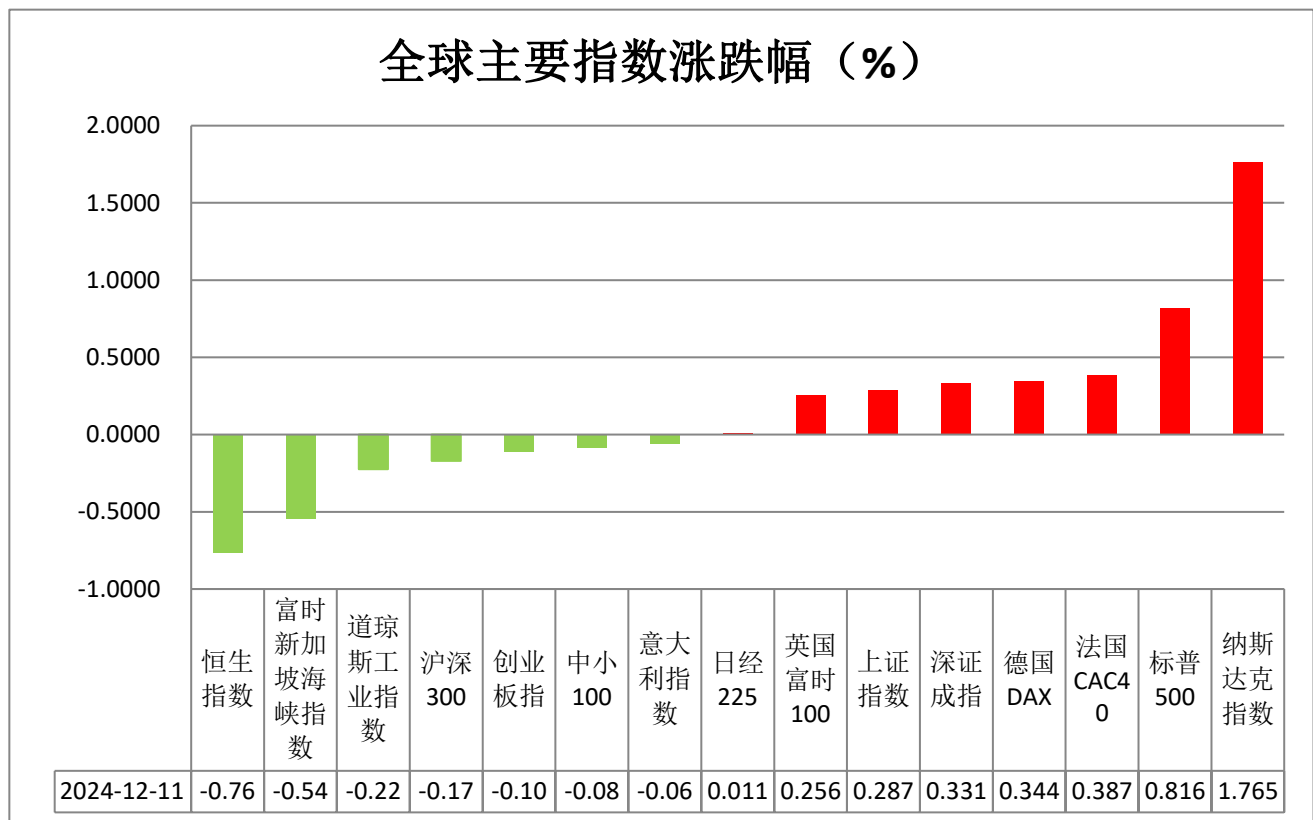
每日市场报告

2024年12月12日 ►

▶ 市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.22%报44148.56点，标普500指数涨0.82%报6084.19点，纳指涨1.77%报20034.89点。美元指数涨0.23%报106.66，离岸人民币对美元跌218个基点报7.2799。国际油价全线上涨，美油2025年1月合约涨2.61%，报70.38美元/桶。布油2025年2月合约涨2.01%，报73.64美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.3%报2753.8美元/盎司，COMEX白银期货涨0.13%报32.79美元/盎司。ICE3月原糖期货合约涨1.19%报21.32美分/磅，ICE3月期棉期货合约涨1.01%报70.19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

【加拿大央行将政策利率从3.75%下调至3.25%，为连续第二个月降息50个基点，符合市场预期，年内累计降息175个基点。加拿大央行行长麦克勒姆表示，货币政策不再需要保持紧缩；经济供过于求，增长前景趋软；官员们将采取更“渐进”的利率政策；自去年6月以来，一直在“大幅”降息；之前的降息将在经济中发挥作用；未来的决策将以未来数据和通胀前景为指导；特朗普的关税承诺是经济的“重大”不确定性。】

【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年美国经济增长预期从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。】

【美国11月末季调CPI同比升2.7%，预期升2.7%，前值升2.6%；季调后CPI环比升0.3%，预期升0.3%，前值升0.2%。末季调核心CPI同比升3.3%，预期升3.3%，前值升3.3%；季调后核心CPI环比升0.3%，预期升0.3%，前值升0.3%。】

【上周美国EIA原油库存减少142.5万桶，预期减少90.1万桶，前值减少507.3万桶。EIA报告显示，上周美国原油出口减少113.6万桶/日至309.9万桶/日。美国上周国内原油产量增加11.8万桶至1363.1万桶/日。上周美国战略石油储备（SPR）库存增加72.4万桶至3.925亿桶，增幅0.18%。】

【韩国11月失业率2.7%，预期2.7%，前值2.7%】

▶ 今日关注

时间		数据/事件
2024/12/12	16:30	瑞士央行公布利率决议
2024/12/12	21:15	欧洲央行公布利率决议
2024/12/12	21:30	美国11月PPI
2024/12/12	21:30	美国上周初请失业金人数

▶ 观点汇总

美元指数

美元指数涨0.23%报106.66，非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.3%报1.0496，英镑兑美元跌0.16%报1.2751，澳元兑美元跌0.13%报0.6369，美元兑日元涨0.33%报152.47。美元指数周三创两周新高。美元因人民币走弱而获得支撑。据路透社报道，中国政策制定者正考虑允许人民币贬值，放弃稳定汇率政策，以弥补美国关税可能带来的影响。此外，日元疲软也提振了美元，周三日元跌至两周低点。彭博社报道称，日本央行暂无加息意图，这加剧了日元的跌势。然而，美元在触及日内高点后回落，因美国11月CPI数据符合预期，强化了美联储下周会议上降息25个基点的预期。11月CPI报告发布后，市场对美联储降息25个基点的概率从86%升至95%。欧洲央行可能因经济活动低迷而比许多其他央行更快放松政策，同时政治不稳定和广泛的财政紧缩议程也增加了欧元的压力。日元周三进一步下跌。彭博社报道称，日本央行对加息并不着急。不过，日元的跌幅受到限制，因为周三数据显示，日本11月PPI增幅超预期，且第四季度BSI大型制造业企业景气指数升至三年高点，这些数据对日本央行政策具有鹰派意义。展望未来，尽管数据显示美联储当前显著的政策紧缩已无必要，支持下周降息，但焦点将更多集中于2025年的降息节奏，而非本次会议的决定。目前市场已普遍预期2025年的降息步伐将放缓，全年仅计入约60个基点的降息预期。短期看美元指数在美联储未来降息步伐放缓、而全球央行加速降息的背景下，利差优势扩大而获得支撑。

图表2：美元指数走势图

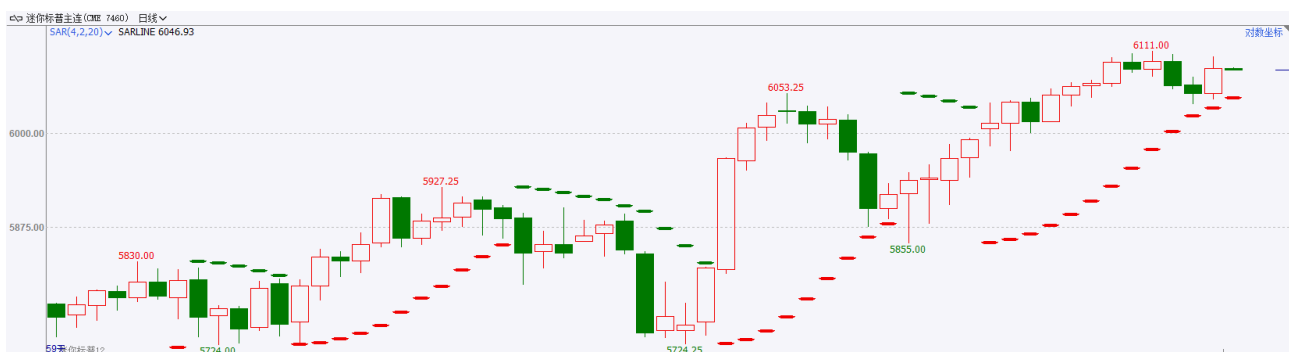


资料来源：wind、瑞达国际

S&P500

截至12月12日，标普500指数上涨0.82%，至6084.19点；迷你标普500主力合约上涨0.57%至6087.25点。美国11月CPI同比升2.7%，环比升0.3%；核心CPI同比升3.3%，环比升0.3%，涨幅均符合市场预期。数据公布后市场对下周美联储降息的预期上升至97.7%。目前，市场对美联储12月降息已基本达成共识，降息对美股进一步上涨起到催化作用。策略上，建议择机逢低买入。

图3：S&P500走势图



资料来源：wind、瑞达国际

富时中国A50

截至12月11日，富时中国A50指数下跌0.58%至13503.04点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.74%至13476点。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，拖累相关板块下行；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，昨日召开的政治局会议强调要实施更为积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节。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。国内政治局会议定调积极，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。策略上，建议逢低买入。

图4：富时中国A50走势图



资料来源：wind、瑞达国际

铜

隔夜COMEX铜震荡走势，报收4.263美元/磅，涨跌幅-0.21%。国际方面，美国11月末季调CPI同比增速进一步反弹，连续第二个月走高至2.7%，美国11月核心消费者物价指数同比增长3.3%，环比增长0.3%，全部符合预期。市场加强了对美联储12月将降息25个基点的预期。国内方面，国家统计局：我国11月CPI同比上涨0.2%，受气温偏高及出行需求回落等因素影响，全国CPI环比下降0.6%；由于一系列存量政策和增量政策协同发力，国内工业品需求有所恢复，PPI环比由降转涨0.1%，同比降幅收窄下降2.5%。库存方面，截至12月11日，LME铜库存为268500吨，环比+400吨；COMEX铜库存93542短吨，环比+2短吨；SHFE每日仓单18704吨，环比-154吨。美元美债方面，美元指数稳站106关口上方，最终收涨0.23%，报106.65。美债收益率持续上行，两年期美债收益率收报4.157%，10年期美债收益率收报4.275%。操作建议，纽铜主力合约轻仓逢低短多交易，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

周三COMEX黄金主力合约上涨1.19%，至2753.8美元每盎司。近期地缘冲突持续，同时全球政治风险上升，市场避险情绪有所回升。最新公布的美国非农就业数据显示失业率小幅回升，但除失业率外整体新增就业人数及平均时薪增速均高于前值，侧面体现劳动力市场仍保有一定韧性。在此基础上，居民实际收入得到一定保障，未来消费需求或进而得到一定支撑进而导致通胀水平难以回落。因此，美国中长期利率预期或持续维持于当前水平，美元指数及长端美债收益率或得一定支撑，贵金属价格或难以大幅上涨，但全球地缘风险或持续给予整体价格一定支撑。

图6: COMEX黄金日线走势图



资料来源：wind、瑞达国际

原油

欧盟轮值主席国匈牙利周三表示，欧盟各国大使周三同意对俄罗斯实施第15项制裁，欧盟再次限制俄罗斯原油出口，对油价有一定支撑；但美国能源署（EIA）的数据显示，上周美国汽油和馏分油库存增幅超过预期叠加欧佩克周三发布月报连续第五个月下调了对2024年和2025年全球原油需求增长的预期，限制原油价格涨幅。欧佩克联盟将自愿减产措施延长至2025年4月；叙利亚局势动荡，地缘局势仍有所反复；全球需求放缓忧虑加剧市场震荡，短线原油期价或呈现震荡。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

期货合约收盘收涨0.24美分或1.1%，结算价每磅21.28美分。

巴西糖库存低位仍有支撑。巴西对外贸易秘书处公布的出口数据显示，巴西11月份出口食糖339.1万吨，同比去年同期的364.4万吨减少6.90%。2024年1-11月巴西糖累计出口3543.2万吨，较去年同期的2749.6万吨增长28.86%，由于印度糖供应缺席出口市场，该国扩大了其在全球贸易中的份额。不过巴西压榨基本结束，后期出口速度将逐渐放缓。

美糖主力价格关注上方压力23.0美分/磅，下方支撑19.0美分/磅。建议3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)棉花期货周三收涨，受到原油以及谷物市场涨势带动。交投最活跃的ICE 3月期棉收跌0.67美分或0.96%，结算价报70.15美分/磅。

据美国农业部(USDA)报告显示，11月28日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增17.07万包，较前周减少47%，较前4周平均水平减少33%；2024/25年度美国棉花出口装运量15.75万包，较前周增加21%，较前4周平均水平增加17%。当周美国棉花出口签约量大幅减少，出口销售数据相对疲软。

图9：ICE棉花期货主力合约日走势图



资料来源：wind、瑞达国际

▶ △ 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