



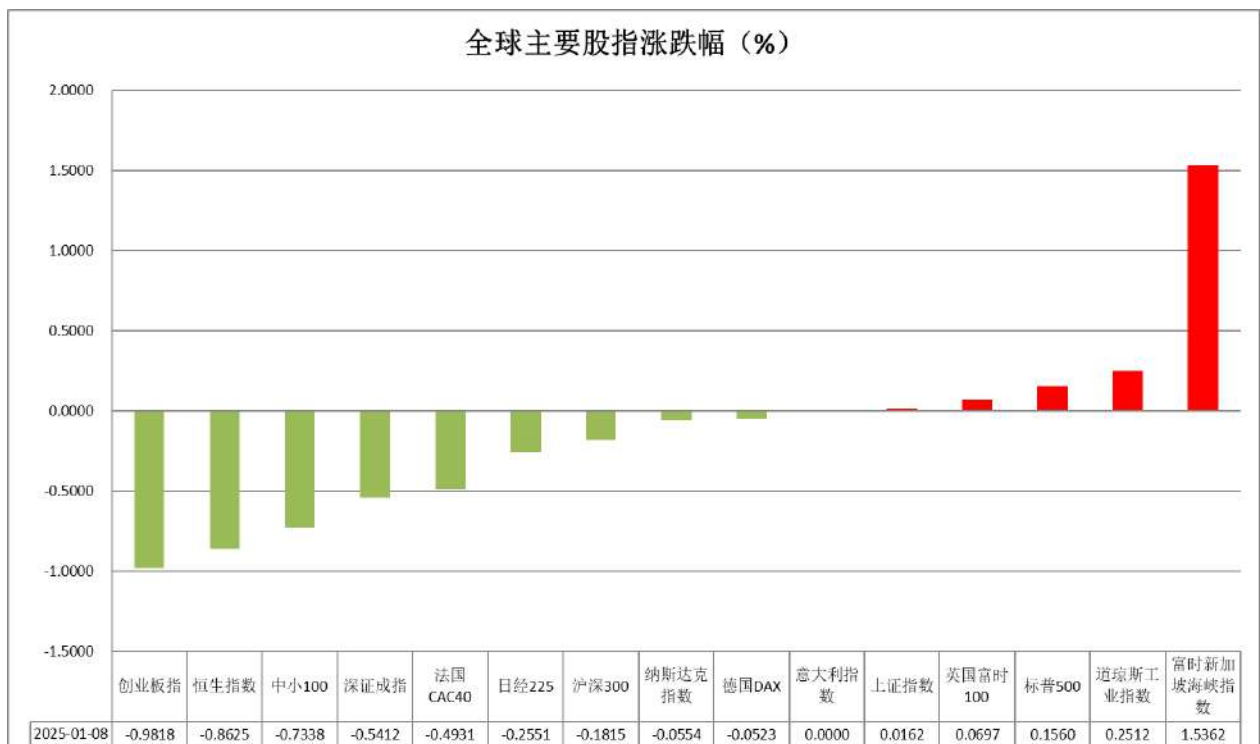
每日市场报告

2025年1月9日 ▶

▶ 市场综述

隔夜，美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.25%报42635.2点，标普500指数涨0.16%报5918.25点，纳指跌0.06%报19478.88点。美元指数涨0.27%报108.9959，非美货币全线下跌，欧元兑美元跌0.21%报1.0319，英镑兑美元跌0.91%报1.2364，美元兑日元涨0.19%报158.352，美元兑加元涨0.07%报1.438，离岸人民币兑美元跌132个基点报7.3538。国际油价全线走低，美油2月合约跌1.25%报73.32美元/桶，布油3月合约跌1.1%报76.2美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货收涨0.55%报2680.1美元/盎司，COMEX白银期货收涨0.19%报30.745美元/盎司。ICE原糖主力合约跌1.39%报19.18美分/磅，ICE棉花主力合约跌0.48%报68.18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

【特朗普正在考虑宣布全国经济紧急状态，以通过《国际经济紧急权力法》实施普遍关税计划，该法赋予总统广泛的关税权限而无需证明国家安全理由。目前，特朗普团队对此未作回应。】

【美联储理事沃勒称，预计关税不会对通胀产生重大影响；目前劳动力市场接近美联储的最大就业目标；降息步伐取决于通胀进展和就业市场；支持在2025年进一步降息。】

【日本央行前行长黑田东彦预计未来几年日本央行可能会逐步加息，因通胀有望持续达到2%的目标。他表示，工资与通胀的正循环将支撑经济增长，但具体加息幅度仍难以预测。】

【乌克兰军方声明称，其无人机袭击了俄罗斯萨拉托夫州恩格斯的一个石油储存设施，为俄军用机场提供燃料。俄国防部表示击落了32架乌克兰无人机，无人员伤亡。】

【美国至1月4日当周初请失业金人数 20.1万人，预期21.8万人，前值21.1万人，为2024年2月17日当周以来新低；四周均值21.3万人，前值22.33万人。】

【美国2024年12月ADP就业人数12.2万人，创2024年8月以来最低水平，预期14万人，前值14.6万人。】

【欧元区12月经济景气指数录得93.7 前值95.8，降至2023年9月以来的新低。】

【欧元区12月工业景气指数录得-14.1，前值-11.1，预期-11.7。】

【欧元区11月PPI月率录得1.6%。前值0.4%，预期1.5%。】

▶ 今日关注

时间		数据/事件
2025/01/09	15:00	德国11月季调后工业产出月率
	15:00	德国11月季调后贸易帐
2025/01/09	18:00	欧元区11月零售销售月率
2025/01/09	20:30	美国12月挑战者企业裁员人数
2025/01/09	22:00	美联储哈克发表讲话
2025/01/10	02:30	美联储施密德发表讲话

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数涨0.27%报108.9959，非美货币全线下跌，欧元兑美元跌0.21%报1.0319，英镑兑美元跌0.91%报1.2364，美元兑日元涨0.19%报158.352。

美元指数震荡走强。宏观数据方面，美国至1月4日当周初请失业金人数录得20.1万人，预期21.8万人，创2024年2月以来新低，反映出劳动力市场依旧稳健；然而，续请失业金人数有所上升，暗示招聘速度放缓可能令部分失业者面临更长的失业期。12月ADP就业人数增幅意外放缓至12.2万人，预期14万人，为2024年8月以来最低。这或许暗示美国劳动力市场开始降温

，不过数据公布后，美元指数对此反应平淡，市场关注的焦点仍在周五的非农就业数据。美联储理事沃勒预计关税不会对通胀产生重大影响，支持在2025年进一步降息，但降息的速度将取决于通胀的进一步进展，整体基调偏中性。美元指数预计延续高位震荡格局。

欧元区11月PPI月率录得1.6%，小幅高于预期的1.5%，近期公布的经济数据有略微向好的迹象。此前欧洲央行成员曾支持大幅降息，但通胀的意外反弹或令欧洲央行维持谨慎降息立场。短期内，欧元或继续在美元强势的背景下承压。日本央行前行长预计日本央行会有更多加息机会，但短期仍缺乏更多经济数据的支撑。日本2024年12月消费者信心指数继续下行，表明日本消费者的情绪依然低迷，与央行乐观的经济展望形成对比，日元短期预计继续承压。

往后看，随着特朗普即将正式入主白宫，市场交易方向上的分歧可能加剧，消息面扰动可能进一步放大盘面波动。预计美元将延续震荡偏强的走势。重点关注本周五美国非农就业数据。

图表2：美元指数走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

S&P500

截至1月8日，标普500指数上涨0.16%至5918.25点；迷你标普500主力合约持平于5954.75。经济数据方面，美国2024年12月ADP就业人数12.2万人，创2024年8月以来最低水平；同时，美国上周初请失业金人数减少1万人至20.1万人，为2024年2月17日当周以来新低。劳动市场数据呈现出相互矛盾。货币政策方面，美联储12月会议纪要显示，美联储已处于或接近适合放慢宽松步伐的时点；许多官员认为“未来几个季度”需要谨慎行事。会议纪要表现出明显的鹰派态度。对外政策上，候任总统特朗普正在考虑宣布国家经济紧急状态，以为对盟友和对手实施大范围的普遍关税提供法律依据。关税政策预计在一定程度上增加通胀粘性。整体来看，美国经济基本面保持良好，同时美联储官员也在努力应对新任政府政策可能的影响，后续降息步伐预计放缓。策略上，建议暂时观望。

图表3：S&P500走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

富时中国A50

截至1月8日，富时中国A50指数上涨0.17%至12991.31点；新交所富时A50期指主力合约上涨0.03%至12984点。国内方面，经济基本面，12月官方、非官方制造业PMI均较上月有所下滑，但仍保持在扩张区间，国内制造业生产经营活动保持活跃。政策面，昨日国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，多部门负责人针对“两新”政策实施做了介绍，“两新”政策加大力度实施对增加经济有效需求起到推动。海外方面，特朗普将于1月下旬正式就职，需观察其上台后对华政策。整体来看，受到春节前部分投资者获利了结，离场观望影响，使得岁末市场交易整体较为清淡。此外，预计春节前将有部分政策率先落地，以此对冲海外扰动带来的影响，春节后市场流动性有望得到进一步提升，在此情形下业绩较为稳定的大盘股预计占优。策略上，在政策落地前建议暂时观望。

图表4：富时中国A50走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

铜

隔夜COMEX铜震荡偏强，报收4.259美元/磅，涨跌幅+1.74%。国际方面，美联储12月会议纪要：已处于或接近放缓降息步伐的时点，部分官员认为在12月按兵不动是有必要的。通胀将继续放缓，但有关新政府的政策或增加物价压力风险。国内方面，两部门出台27条措施，加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新。库存方面，截至1月8日，COMEX铜库存为96384短吨，环比+1725短吨；LME铜库存265700吨，环比-1450吨；SHFE每日仓单13949吨

，环比-801吨。美元美债方面，特朗普正考虑宣布全国经济紧急状态，以便征收大量普遍关税，全球债券继续被抛售，美元指数得到提振，最终收涨0.29%，报108.99。基准的10年期美债收益率收报4.7060%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.2970%。操作建议，纽铜主力合约轻仓逢低短多交易，仅供参考。

图表5：铜日线走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

黄金

隔夜，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货收涨0.55%报2680.1美元/盎司，COMEX白银期货收涨0.19%报30.745美元/盎司。近期地缘冲突持续，俄乌局势略有升温，以哈谈判陷入僵局，整体避险情绪小幅上扬，黄金作为避险资产具备一定支撑。宏观数据方面，美国至1月4日当周初请失业金人数录得20.1万人，预期21.8万人，创2024年2月以来新低，凸显劳动力市场的稳定性，裁员率维持低位。然而，12月ADP就业人数却意外低于预期，为2024年8月以来最低，暗示美国劳动力市场可能开始降温，但数据公布后，贵金属价格表现较为平静，投资者普遍等待本周五的非农就业数据指引。值得注意的是，根据世界黄金协会数据，12月全球黄金ETF净流入7.78亿美元，为2019年以来首次12月录得资金流入，显示投资者对黄金的中长期配置需求明显回升。展望未来，贵金属市场的多空博弈可能因特朗普关税政策不确定性而加剧，短期内金价或维持震荡。目前市场一致预期美联储1月维持利率不变，美联储整体基调维持偏鹰。近期特朗普偏激的言论将提振市场的避险情绪。中长线来看，新兴市场央行持续购金有望支撑黄金价格上行。操作上建议，偏观望为主，重点关注本周五的非农就业数据。

图表6：COMEX黄金日线走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

ICE原糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收低，美元走强带来压力。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收盘跌0.21美分或1.10%，结算价每磅19.24美分。巴西12月上半月压榨数据低于预期，累计产量不足4000万吨，巴西榨季进入尾声，市场关注点转至北半球。据印度全国糖业联合会(NFCSF)消息，24/25榨季截至2024年12月31日印度累计压榨甘蔗1.09565亿吨，产糖951万吨，上年度同期为1128万吨，同比下降15.7%。当前共有493家糖厂开榨，当前甘蔗压榨量和产量均低于上一年度同期水平。美糖主力价格关注上方压力21.0美分/磅，下方支撑18.0美分/磅。建议3月 ICE 期糖短期观望。

图表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)棉花期货周三小幅收跌，在美国农业部月度供需报告发布之前，投资者避免大举押注。交投最活跃的ICE 3月期棉收跌0.28美分或0.50%，结算价报68.23美分/磅。据美国农业部(USDA)报告显示，12月19日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增27.91万包，较前周增加43%，较前4周平均水平增加33%；2024/25年度美国棉花出口装运量14.05万包

，较前周增加9%，较前4周平均水平增加2%。当周美国棉花出口签约量增加，出口销售有所改善。美棉主力价格关注上方压力72美分/磅，下方支撑65.0美分/磅。建议3月 ICE 期棉短期观望。

图表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