



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

每日市场报告

2025年1月17日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指全线收跌，道指跌0.16%报43153.13点，标普500指数跌0.21%报5937.34点，纳指跌0.89%报19338.29点。美元指数跌0.15%报108.94，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.11%报1.0302，英镑兑美元跌0.06%报1.2235，美元兑日元跌0.84%报155.17，离岸人民币对美元涨28个基点报7.3464。国际油价全线下跌，美油3月合约跌1.02%，报77.91美元/桶。布油3月合约跌0.82%，报81.36美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.07%报2746.9美元/盎司，COMEX白银期货涨0.25%报31.61美元/盎司。ICE原糖主力合约涨2.17%报18.40美分/磅，ICE棉花主力合约跌1.52%报66.74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。

【美联储理事沃勒表示，如果未来通胀数据继续表现良好，美联储可能会在今年上半年再次下调利率。他还表示，不完全排除在3月份进行降息的可能性。】

【欧洲央行会议纪要显示，官员们对今年上半年通胀达到目标的信心日益增强，如果通胀走势符合预期，可能进一步降息。一些成员在上次会议上希望就降息50个基点展开更深入讨论。】

【知情人士透露，日本央行官员认为，日本经济和通胀、工资增长支持其进一步加息，除非特朗普就任导致市场混乱，否则该行很有可能会在1月24日的会议上加息。】

【美国2024年12月零售销售环比升0.4%，为2024年8月以来新低，预期升0.6%，前值升0.7%；核心零售销售环比升0.4%，预期升0.4%，前值升0.2%。】

【美国2024年12月进口物价指数同比升2.2%，预期升2.1%，前值升1.3%。出口物价指数同比升1.8%，预期升1.6%，前值升0.8%。】

【美国上周初请失业金人数21.7万人，预期21万人，前值从20.1万人修正为20.3万人。】

【英国2024年11月GDP环比增长0.1%，同比增长1%，均低于市场预期，令市场越发担忧英国陷入物价上涨、增长停滞的滞胀陷阱。】

【美国1月NAHB房产市场指数为47，创2024年4月以来新高，预期45，前值46。】

▶ 今日关注

时间		数据/事件
2025/01/17	15:00	英国12月季调后零售销售月率
2025/01/17	17:00	欧元区11月季调后经常帐
2025/01/17	18:00	欧元区12月CPI年率终值
2025/01/17	21:30	美国12月新屋开工总数年化 美国12月营建许可总数
2025/01/17	22:15	美国12月工业产出月率

▶ 观点汇总

美元指数

美元指数延续高位震荡。宏观数据方面，美国上周初请失业金人数录得 21.7万人，意外高于预期的21万人。初请失业金人数在年初往往波动较大，但持续显示低裁员率，为就业市场和整体经济提供支撑。从上周的非农报告来看，劳动力市场整体状况依然健康。美国12月零售销售月率录得 0.4%，低于预期0.6%。虽数据略低于预期，但消费仍保持温和增长，零售商店和餐馆的支出有所增加，表明在低失业率和不断上涨的工资推动下，消费者仍然有能力而且愿意购物。美国1月费城联储制造业指数为44.3，大幅高于预期的-5，新订单和出货量指标大幅上升，表明对未来整体经济增长的信心更为普遍。综合来看，美国经济韧性依旧，美元预计维持强势。

欧元区方面，欧洲央行副行长表示，宏观经济风险的平衡已从对高通胀的担忧转向对低增长的担忧。此观点验证了加息的必要性，欧元区官员整体利率观点偏鸽的基调维持不变。短期

欧元或继续在美元强势的背景下承压。日元方面，日本央行据悉认为1月份加息的可能性很大，近期利率上行的预期有所增强，日元的反弹可期。

往后看，消费支出的温和上涨叠加劳动力市场的稳健，证明美国经济韧性不改，为美元提供进一步支撑。随着特朗普即将正式入主白宫，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。

图表1：美元指数走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

S&P500

截至1月16日，标普500指数下跌0.21%至5937.34点；迷你标普500主力合约下跌0.3%至5969.5点。经济数据层面，美国2024年12月零售销售环比升0.4%，为2024年8月以来新低，预期升0.6%，前值升0.7%。消费者支出走弱，有助于推动通胀下行。货币政策方面，美联储理事沃勒表示，如果未来通胀数据继续表现良好，美联储可能会在今年上半年再次下调利率。他还表示，不完全排除在3月份进行降息的可能性。沃勒发表讲话后，交易员对美联储5月份降息的押注上升至50%。股市基本面，华尔街大行四季度盈利表现良好推动银行板块走高。整体来看，美联储降息时点提前，在一定程度上利好美股情绪，而上市公司盈利同样支撑美股继续上涨。策略上，建议逢低买入。

图表2：S&P500走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

富时中国A50

截至1月16日，富时中国A50指数下跌0.21%至12933点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.04%至12917点。。国内方面，政策面，证监会13日召开会议对2025年重点工作做了部署，会议旨在强化监管，稳定资本市场。此外14日下午国新办举行发布会就金融支持经济高质量发展做了介绍。经济基本面，从外贸数据看2024年我国进出口贸易表现亮眼，出口规模创新高，12月出口较11月大幅成长，外贸强出口效应明显。从金融数据看，2024年，M1增速整体小于M2，经济主体仍倾向于储蓄而非消费，经济增长动能仍有待提升。关注今日公布的12月经济数据。海外方面，特朗普将于下周正式就职，需警惕其对华政策带来的冲击。整体来看，当下政策已有部分相继落地，后续市场博弈海外政策冲击与国内政策加码对冲力度，年后或开启对两会政策预期的交易，届时市场流动性有望得到进一步提升，春季行情或在酝酿当中。策略上，建议回调逢低布局。

图表3：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4.435美元/磅，涨跌幅+1.05%。国际方面，美联储理事沃勒认为，不能排除三月降息的可能性；如果数据表现良好，今年可能会有三到四次降息；芝加哥联储主席古尔斯比指出，CPI数据令人鼓舞的同时让人心生疑虑，两者影响相当。国内方面，2025年经济学家问卷调查”显示，受访经济学家普遍看好中国实现2024年全年5%左右的预期增长目标，预计2025年上半年中国经济保持适度增长，全年增速不低于4.8%。库存方面，截至1月16日，COMEX铜库存为95499短吨，环比+263短吨；LME铜库存260250吨，环比+500吨；SHFE每日仓单15215吨，环比+5731吨。美元美债方面，美元指数有所走弱，徘徊在109关口附近，最终收跌0.15%，报108.94。美债收益率延续跌势，基准的10年期美债收益率收报4.617%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.234%。操作建议，纽铜主力合约轻仓逢低短多交易，仅供参考。

图表4：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黄金期货涨1.07%报2746.9美元/盎司，COMEX白银期货涨0.25%报31.61美元/盎司。地缘方面，以色列和 Hamas 初步达成了停火协议，将释放数十名人质，并暂时停止在加沙地带的战争。地缘局势缓和的情况下，黄金价格仍维持强势，显示近期黄金的避险属性有所弱化。宏观数据方面，美国上周初请失业金人数录得 21.7万人，意外高于预期的21万人。初请失业金人数在年初往往波动较大，从上周的非农报告来看，劳动力市场整体状况依然健康。美国12月零售销售月率录得 0.4%，低于预期0.6%。虽数据略低于预期，但消费仍维持温和增长。近期公布的通胀数据均低于市场预期，强化了市场对美联储降息的预期，美债收益率因此在高位出现回调，贵金属市场则持续受益于这一预期。短期内，若降息预期持续升温且美债收益率进一步下挫，金价或将继续延续当前上涨趋势。近期，各国央行表达了较强烈的购金意愿，金价也具备中长期支撑，近期贵金属谨慎看多。

图表5：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）原糖期货周四收高，因预期印度糖供应下降。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收盘涨0.4美分或2.20%，结算价每磅18.41美分。当前巴西产区降雨将改善下个榨季供应前景，北半球压榨进入高峰，对原糖价格产生压力。巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至1月8日当周巴西港口等待装运食糖的船只数量为29艘，此前一周为33艘。港口等待装运的食糖数量为108.33万吨，此前一周118.19万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量减少为主。美糖主力价格关注上方压力20.0美分/磅，下方支撑17.0美分/磅。建议3月 ICE 期糖短期观望。

图表6：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)棉花期货周四跌逾1%，触及五个月来最低水平，受强势美元打压，同时周度出口销售报告凸显中国需求减少。交投最活跃的ICE 3月期棉收跌1.04美分或1.50%，结算价报66.73美分/磅。据巴西农业部下属的国家商品供应公司，截至2025年1月5日当周，巴西棉花播种率为30.5%，上周为25.2%，去年同期为31.7%，巴西棉播种速度小幅回升，但仍低于去年同期水平。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7：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