

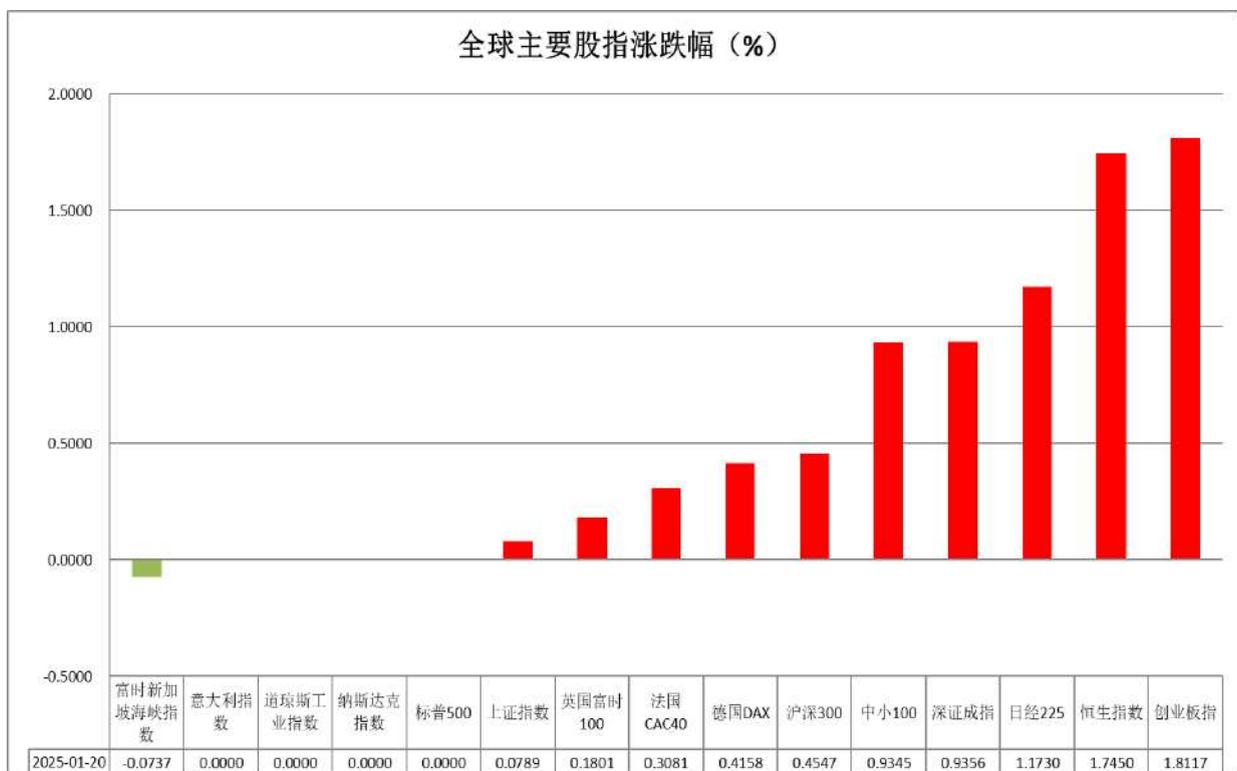
每日市场报告

2025年1月21日 ▶

▶ 市场综述

美国股市和主要期货市场周一因马丁路德金纪念日休市一日。美元指数跌1.19%报108.07，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨1.38%报1.0415，英镑兑美元涨1.3%报1.2328，美元兑日元跌0.45%报155.62，离岸人民币对美元涨781个基点报7.2630。国际油价全线走低，美油3月合约跌1.32%报76.37美元/桶，布油3月合约跌1.13%报79.88美元/桶。国际贵金属涨跌不一，COMEX黄金期货收跌0.61%报2731.8美元/盎司，COMEX白银期货收涨0.19%报31.2美元/盎司。

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。

【特朗普在美国华盛顿特区宣誓就任第47任总统。报道称特朗普宣誓就职时不会立即加征关税，抬升全球市场乐观情绪。】

【美国当选总统特朗普表示，所有拜登的行政命令都将被撤销。】

【当地时间1月19日，卡塔尔外交部发言人马吉德·安萨里表示，卡方相信以色列与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)之间的被扣押人员交换能够顺利完成。】

【欧洲央行管理委员会成员Boris Vujcic称，通胀风险目前处于平衡状态，投资者对利率走向的看法合理。】

【欧洲央行鹰派管委霍尔茨曼表示，1月降息并非板上钉钉，最新的通胀数据在去年12月远高于2%，并可能在今年1月保持在这一水平。】

今日关注

时间	数据/事件
2025/01/21 15:00	英国2024年12月就业数据
2025/01/21 18:00	欧元区1月ZEW经济景气指数

观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数跌1.19%报108.07，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨1.38%报1.0415，英镑兑美元涨1.3%报1.2328，美元兑日元跌0.45%报155.62。

美元指数周一延续跌势，美国当选总统特朗普正式宣誓就任美国第47任总统，当前特朗普相关的政策消息面主导了外汇市场的交易方向。特朗普计划发布贸易政策相关备忘录，但不会在就职的第一天征收新关税，与此前市场的担忧相反。消息公布后，美元指数持续下挫，一度向下触及到108关口，非美货币则表现强势，说明市场对特朗普政策的高度敏感。关税政策的延期也缓解了部分通胀预期压力，为美联储后续的降息计划提供空间，但这将对美元形成一定压力。叠加此前公布的CPI数据未达市场预期，短期内或导致美元指数和长端美债收益率继续承压。但长远来看，美国经济基本面依然稳健，通胀下行空间有限，美元指数预计将在震荡中寻找方向。

欧元区方面，德国12月PPI年率低于预期但通胀温和上涨。近期欧元区通胀的小幅反弹引起一些欧央行管委的担忧，但总体来看降息基调不变，如果未来通胀走势符合预期，可能进一步降息。短期市场情绪波动较大，欧元以震荡格局看待。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，日元短期或将迎来持续反弹。

往后看，市场短期内可能继续消化特朗普关税政策延期带来的通胀预期回落影响，近期特朗普相关的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的走势。

图表1：美元指数走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

S&P500

1月20日美股因马丁·路德·金纪念日休市。经济数据层面，美国2024年12月核心CPI超市场预期下滑，提振市场对美联储降息预期，此外，美国12月零售销售环比增速创2024年8月以来新低，消费者支出走弱，有助于推动通胀下行。政策面，特朗普正式就任美国总统，市场对其政策持乐观态度。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，上周美股四季度财报开始披露，上市公司盈利良好对美股起到重要支撑，同时，美联储降息预期提前和特朗普即将上任带来的利多也推动美股上涨。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20日，富时中国A50指数上涨0.69%至13020.53点；新交所富时A50期指主力合约上涨0.78%至12981点。海外方面，特朗普将于昨日晚间正式就职，需警惕其对华政策带来的冲击。国内方面，经济基本面，2024年全年经济增长目标顺利完成，工业生产对经济起到重要支撑。同时，全年进出口贸易表现亮眼，出口规模创新高。固定资产投资整体偏弱，呈逐步走弱态势。居民消费在以旧换新政策的支持下，预计成为新的经济增长点。货币政策方面，昨日公布的1月份LPR维持不变，央行或在等待特朗普上台后再行决策，关注年前降准可能。整体来看，本周市场进入宏观数据真空期，此前已落地部分政策预计持续发挥效果，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铜震荡偏弱，报收4.318美元/磅，涨跌幅-1.17%。国际方面，特朗普正式宣誓就职美国总统，宣布国家能源紧急状态，加大传统能源开采，结束拜登政府“绿色新政”，撤销电动车优惠政策以拯救美国传统汽车工业；建立对外税务局，对外国进口产品加征关税等。国内方面，国家主席习近平：2025年要实施更加积极有为的宏观政策，推动高水平科技自立自强。库存方面，截至1月20日，COMEX铜库存为95499短吨，环比+263短吨（马丁路德金日暂停交易）；LME铜库存260150吨，环比+75吨；SHFE每日仓单15449吨，环比+258。美元美债方面，美元指数日内大跌超1%，失守109关口并跌至108关口附近，最终收跌1.22%，报108.08。美债市场因马丁路德金纪念日休市一日。操作建议，纽铜主力合约轻仓震荡交易，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，国际贵金属涨跌不一，COMEX黄金期货收跌0.61%报2731.8美元/盎司，COMEX白银期货收涨0.19%报31.2美元/盎司。地缘方面，巴以停火已初步实现，地缘局势趋于缓和或导致市场避险情绪降温。美国方面暂无重要宏观数据公布，特朗普于美国时间周一上午正式入主白宫，当前特朗普相关的政策消息面主导了外汇和贵金属市场的交易方向。特朗普计划发布贸易政策相关备忘录，但不会在就职的第一天征收新关税，与此前市场的担忧相反，关税政策的延期也导致市场对于通胀预期的降温，为美联储后续的降息计划提供空间。消息公布后，美元指数持续下挫，贵金属市场则因为通胀预期的降温而短线下挫，黄金作为通胀对冲工具的吸引力小幅减弱。这说明市场当前对于特朗普未来的政策方向呈高度敏感。短期来看，市场或继续消化意料之外的关税政策延期，近期特朗普的言论和新政策或将加剧市场的波动，操作上建议暂时观望为主。

图表5：COMEX黄金日线走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

ICE原糖

周一适逢美国马丁·路德·金纪念日假期，洲际期货交易所（ICE）市场休市。

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

周一适逢美国马丁·路德·金纪念日假期，洲际期货交易所（ICE）市场休市。

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