



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

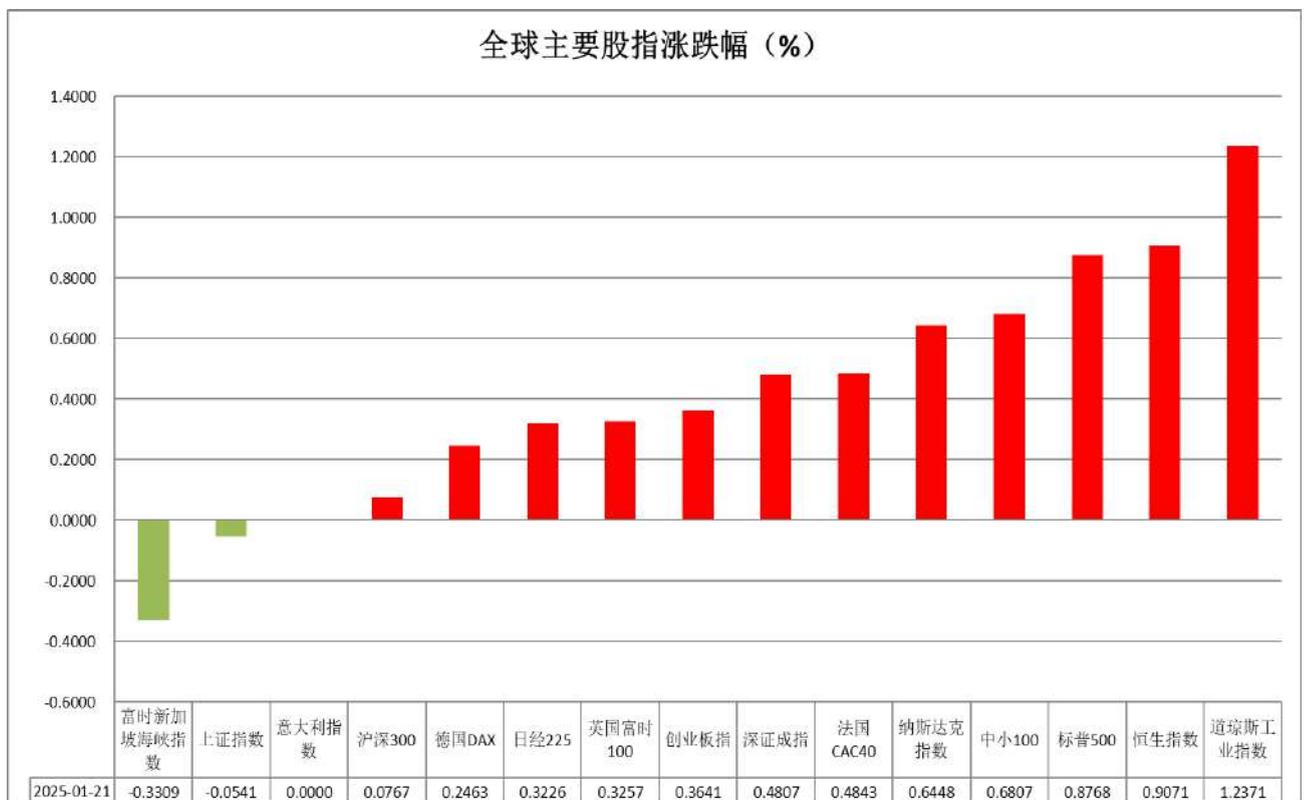
每日市场报告

2025年1月22日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指全线收涨，道指涨1.24%报44025.81点，标普500指数涨0.88%报6049.24点，纳指涨0.64%报19756.78点。美元指数跌0.1%报107.97，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.12%报1.0428，英镑兑美元涨0.2%报1.2353，美元兑日元跌0.07%报155.51，离岸人民币对美元跌45个基点报7.2675。国际油价全线下跌，美油3月合约跌0.63%，报75.89美元/桶。布油3月合约跌0.99%，报79.36美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.98%报2758.7美元/盎司，COMEX白银期货涨1.14%报31.555美元/盎司。ICE原糖主力合约2.58%报17.75美分/磅，ICE棉花主力合约涨0.06%报67.64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。

【美国总统特朗普签署行政令，要求短视频社交媒体平台TikTok“不卖就禁用”法律在未来75天内暂不执行。特朗普在行政令中称，他计划与美国政府相关部门负责人等商讨TikTok问题解决方案。】

【欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，欧洲央行有可能在每次即将召开的会议上降低利率，这可能会使存款利率在夏季从目前的3%降至2%。】

【欧洲央行管委卡西米尔表示，欧洲央行下周降息几乎已成定局，并且未来可能还会再降息两到三次。应继续以25个基点的幅度连续降息。】

【据日本内阁府，日本国家整体净资产截至2023年底为4158.4万亿日元，比2022年底增加4.1%，已连续8年增长，达到有可比数据以来最高水平。】

【欧元区1月ZEW经济景气指数18，前值17；经济现况指数-53.8，前值-55。】

【德国1月ZEW经济景气指数 10.3，预期15.3，前值15.7；经济现况指数-90.4，预期-93.1，前值-93.1。】

今日关注

时间	数据/事件
2025/01/22 23:00	美国12月谘商会领先指标月率
2025/01/22 23:05	欧洲央行行长拉加德发表讲话
2025/01/23 05:30	美国至1月17日当周API原油库存

观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数跌0.1%报107.97，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.12%报1.0428，英镑兑美元涨0.2%报1.2353，美元兑日元跌0.07%报155.51。美元指数继续震荡运行。特朗普表示可能从下月初开始对墨西哥和加拿大征收25%的关税，但并未明确中国关税的实施时间表。这一表态与此前关税政策可能延期的市场预期形成反差，凸显了特朗普政策的不确定性。若上述关税政策最终实施，可能引发市场对美国国内通胀升温和全球贸易战的担忧。消息公布后，美元指数震荡走高，大多数非美货币则在反弹后继续下行。当前特朗普的政策仍存在不确定性，这或导致市场分歧加剧，预计美元将延续震荡的走势。欧元区方面，欧元区1月ZEW经济景气指数小幅反弹，但德国ZEW指数却大幅不及预期，叠加美元指数反弹影响，欧元继续下挫。近期陆续有欧央行管委表示对未来通胀升温的担忧，并强调欧央行应避免仓促采取进一步宽松政策。当前市场预测显示，降息仍会在未来六个月持续，欧元或将继续承压运行。日元方面，市场静待本周五的央行利率会议，近期利率上行的预期有所增强，日元短期反弹可期。

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21日，标普500指数上涨0.88%至6049.24点；迷你标普500主力合约上涨0.98%至6091.75点。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，其在就职典礼上的讲话弱化了市场对大幅加征关税带来通胀的担忧。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4.338美元/磅，涨跌幅-0.71%。国际方面，特朗普上任首日共签署超过40个总统行政令，市场对其关税政策的预期波动剧烈。国内方面，2024年我国全部工业增加值完成40.5万亿元，制造业总体规模连续15年保持全球第一。工信部将启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案，着眼“十五五”谋划推出一批重大投资项目。库存方面，截至1月21日，COMEX铜库存为97085短吨，环比+918短吨；LME铜库存260525吨，环比+375吨；SHFE每日仓单16917吨，环比+1468。美元美债方面，美元指数先涨后跌，其盘中一度涨至108.78的日内高点，而后回吐全部涨幅并转跌，最终收跌0.1%，报107.97。美债收益率有所下行，基准的10年期美债收益率收报4.582%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.283%。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，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.98%报2758.7美元/盎司，COMEX白银期货涨1.14%报31.555美元/盎司。地缘方面，市场当前密切关注以哈停火协议的后续影响，当前局势趋于缓和或导致市场避险情绪降温。特朗普表示可能从下月初开始对墨西哥和加拿大征收25%的关税，但并未明确中国关税的实施时间表。这一表态与此前关税政策可能延期的市场预期形成反差，凸显了特朗普政策的不确定性。若上述关税政策最终实施，可能引发市场对美国国内通胀升温 and 全球贸易战的担忧，为美联储后续的降息计划提供空间。消息公布后，美元指数走强，但长端美债收益率继续下挫，市场具备一定分歧。特朗普的关税政策或增强黄金作为避险和通胀对冲资产的吸引力，美债收益率下行降低了持有黄金的机会成本，黄金盘中震荡走强。短期来看，市场或将继续消化美国的强经济预期及通胀升温的风险，贵金属当前以震荡格局看待，操作上建议暂时观望。

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) 原糖期货周二跌至五个月低点，因印度恢复出口贸易的消息笼罩市场。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收盘跌0.43美分或2.40%，结算价每磅17.79美分。巴西产区降雨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15日当周巴西港口等待装运食糖的船只数量为30艘，此前一周为29艘。港口等待装运的食糖数量为128.36万吨，此一周108.33万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量略增。美糖主力价格关注上方压力19.3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)棉花期货周二小幅收涨，盘中触及逾一周高点，受美元走弱及市场积极氛围带来的溢出支撑。交投最活跃的ICE 3月期棉收涨0.06美分或0.10%，结算价报67.66美分/磅。据美国农业部(USDA)报告显示，1月9日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增31.62万包，较前周大幅增加，较前4周平均水平增加71%；其中对中国大陆出口销售净增1.87万包；2024/25年度美国棉花出口装运量22.48万包，较前周增加17%，较前4周平均水平增加56%。当周美国棉花出口签约

量及装运量均增加明显，但对中国出口销售减少明显。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