



# 每日市场报告

2025年1月23日 ▶

## ▶ 市场综述

美国三大股指全线收涨，道指涨0.3%报44156.73点，标普500指数涨0.61%报6086.37点，纳指涨1.28%报20009.34点。美元指数涨0.26%报108.25，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.17%报1.0410，英镑兑美元跌0.31%报1.2315，美元兑日元涨0.66%报156.53，离岸人民币对美元跌142个基点报7.2817。国际油价全线下跌，美油3月合约跌0.55%，报75.41美元/桶。布油3月合约跌0.45%，报78.93美元/桶。国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.26%报2766.3美元/盎司，COMEX白银期货跌0.34%报31.39美元/盎司。ICE原糖主力合约涨2.08%报18.16美分/磅，ICE棉花主力合约跌0.74%报67.16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。

【美国总统特朗普表示，计划对中国出口到美国的商品加征关税。】

【欧洲央行行长拉加德称，央行没有太慢地降低利率，并将维持其审慎的货币政策宽松方式。虽然服务业通胀率上升和工资强劲增长仍然令人担忧，但2%的物价目标“近在眼前”。欧洲央行管委诺特称，下周再次降息几乎没有障碍。】

【美国上周MBA30年期抵押贷款利率下降7个基点，至7.02%，为六周来首次下降。】

【美国12月谘商会领先指标环比下降0.1%，预期持平，前值升0.3%。】

## 今日关注

时间	数据/事件
2025/01/23 21:30	美国至1月18日当周初请失业金人数
2025/01/23 23:00	欧元区1月消费者信心指数初值

## 观点汇总

### 美元指数

隔夜，美元指数涨0.26%报108.25，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.17%报1.0410，英镑兑美元跌0.31%报1.2315，美元兑日元涨0.66%报156.53。美元指数延续高位震荡。宏观数据方面，美国至1月18日当周红皮书商业零售销售年率为4.5%，略高于前值的4%。特朗普表明将对欧盟征收关税，并重申可能对中国进口商品加征10%的关税，但仍未提供关税实施的具体细节，市场预期此次特朗普在关税问题上或采取更为谨慎的态度。市场担忧其保护主义政策可能破坏全球经济增长，并推高美国通胀。政策的不确定性导致美元指数和美债收益率短期内震荡偏弱运行。若上述关税政策最终得以实施，可能再次引发市场对美国通胀升温 and 全球贸易战的担忧。预计美元短期内以震荡为主。欧元区方面，欧央行行长拉加德表示，央行没有太慢地降低利率，并将维持其审慎的货币政策宽松方式。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22日，标普500指数上涨0.61%至6086.37点；迷你标普500主力合约上涨0.47%至6120.25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。产业政策方面，特朗普宣布，OpenAI、软银集团和甲骨文将共同投资5000亿美元，联手打造一个名为“星际之门”的项目，在美国建设支持人工智能发展的基础设施，并创造10万个

工作岗位，消息推动科技股大幅走高。整体来看，近期美国通胀降温 and 特朗普新政带来的利多预计持续提振美股风险偏好。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22日，富时中国A50指数下跌1.48%至12815.68点；新交所富时A50期指主力合约下跌1.43%至12776点。海外方面，特朗普表示，最早于2月1日对中国出口到美国商品加征25%关税，贸易战再起对市场形成利空。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。政策面，昨日六部门联合印发通知，旨在推动中长期资金入市，发布会将于近日上午9时召开。整体来看，本周市场进入宏观数据真空期，市场关注美国关税政策及国内相关应对措施。此外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，春季行情仍然可期。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4.295美元/磅，涨跌幅-1.06%。国际方面，美国总统特朗普表示，计划对中国出口到美国的商品加征关税。国内方面，上海市将千方百计扩大有效投资，确保全年重大工程投资2400亿元以上；加快打造电子信息、生命健康、汽车、高端装备4个万亿级产业集群；推动出台市场准入特别措施，加快全球营运商、全球机构投资者集聚。库存方面，截至1月22日，COMEX铜库存为97504短吨，环比+419短吨；LME铜库存260400吨，环比-125吨；SHFE每日仓单17419吨，环比+502。美元美债方面，美元指数徘徊在108关口附近，其盘中一度失守这一关口，而后在美盘前收复全部失地并转涨，最终收涨0.26%，报108.25。美债收益率小幅反弹，基准的10年期美债收益率收报4.616%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.302%。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，国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.26%报2766.3美元/盎司，COMEX白银期货跌0.34%报31.39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，特朗普表示，如果俄罗斯拒绝与乌克兰就结束俄乌冲突举行谈判，美国有可能对俄罗斯实施制裁，当前总体地缘局势有所降温。黄金近期的上涨主要受到相对疲软的美元以及避险需求增长的支撑。特朗普近期宣布可能实施的新关税政策引发了市场对贸易战的担忧，这进一步提振了黄金的避险吸引力。特朗普表示将对欧盟征收关税，并重申考虑对中国进口商品加征10%的关税，此前他还表示可能对加拿大和墨西哥征收高额关税。当前市场普遍预期特朗普的政策倾向或将推高通胀水平，这可能促使美联储在较长时间内维持较高利率以控制价格压力。然而，高利率环境也可能削弱黄金的吸引力，因为持有无息资产的机会成本随之上升。整体来

看，短期内黄金价格仍有望受避险情绪的支撑，但通胀风险和美联储政策收紧的可能性或对黄金的上行空间构成一定限制。在当前不确定性较高的环境下，操作建议以观望为主。

图表5：COMEX黄金日线走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

### ICE原糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三反弹，受技术性修复，关注印度出口前景。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收盘涨0.37美分或2.10%，结算价每磅18.16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，此前一周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)棉花期货周三收低，受美元走强，短期缺乏投机性买盘动力。交投最活跃的ICE 3月期棉收跌0.52美分或0.77%，结算价报67.14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小时传真电话： 00852 - 25632368

客服邮箱： [cs@ruida-int.com](mailto:cs@ruida-int.com)

客服QQ： 203195058/2938472186

网址： [www.ruida-int.com](http://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