

**周度市场报告**

**2025年1月27日** 

市场综述

上周富时中国A50指数周涨0.15%，标准普尔500指数周涨3.73%。美元兑离岸人民币周跌1.32%。LME铜周涨0.86%，COMEX黄金周涨1.04%，COMEX白银周跌0.32%。WTI原油周跌3.61%。3月ICE原糖期货周涨4.67%，3月ICE棉周涨0.12%，MB铁矿石周涨2.02%。

图表1：全球资产涨跌幅



资料来源：公开资料整理，瑞达国际

* **周度事件汇总**

【美国总统特朗普表示，国会将通过美国历史上规模最大的减税法案；将要求石油输出国组织（OPEC）降低油价；将向沙特的MBS寻求1万亿美元的投资；将要求美联储立即下调利率。】

【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”。】

【美国初请失业金人数增加6000人至22.3万人，创三年新高，预期为22万人。前一周续请失业金人数增加4.6万人至189.9万人，创2021年11月以来最高。】

【美国2024年12月成屋销售总数年化录得424万户，为2024年2月以来新高，预期419万户，前值415万户。】

【美国1月标普全球制造业PMI初值50.1，预期49.7，前值49.4；服务业PMI初值52.8，预期56.5，前值56.8；综合PMI初值52.4，预期55.4，前值55.4。】

【美国1月密歇根大学消费者信心指数终值71.1，预期73.2，前值73.2。一年期通胀率预期终值3.3%，预期3.2%，前值3.30%。】

【欧元区1月制造业PMI初值46.1，为八个月高点，预期45.3，上月终值45.1；服务业PMI初值51.4，上月终值51.6；综合PMI初值50.2，上月终值49.6。】

【欧元区1月消费者信心指数初值为-14.2，预期-14.2，前值-14.5。】

【日本1月制造业PMI初值48.8，上月终值49.6；服务业PMI初值52.7，上月终值50.9；综合PMI初值51.1，上月终值50.5。】

【日本2024年12月核心CPI同比升3.0%，为2023年8月以来最大升幅，为连续40个月同比上升。食品及能源价格持续上涨是推升CPI的主要因素。】

 **周度品种观点**

|  |  |
| --- | --- |
| **品种** | **观点** |
| **S&P500** | 1月24日当周，标普500指数上涨1.74%至6101.24点；迷你标普500主力合约上涨1.65%至6132点。经济数据层面，美国1月标普全球制造业PMI初值50.1，预期49.7，前值49.4；服务业PMI初值52.8，预期56.5，前值56.8；综合PMI初值52.4，预期55.4，前值55.4。企业生产经营活动整体放缓。财政政策方面，特朗普表示国会将通过美国历史上规模最大的减税法案，减税对美国经济及公司利润均有积极影响。货币政策方面，美联储将于本周四公布利率决议，市场普遍预期将维持利率不变。整体来看，近期美国通胀降温和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。 |
| **富时中国A50** | 1月24日当周，富时中国A50指数上涨0.04%至12936.73点；新交所富时A50期指主力合约上涨0.3%至12918点。海外方面，美国总统特朗普与当地时间23日晚间表示，“宁愿不对中国征收关税”，但称关税是对中国的“巨大力量”，关税政策反复增加市场不确定性。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，上周四早间举行的国新办新闻发布会，对推动中长期资金入市相关政策做了介绍，政策对市场起到积极影响。整体来看，上周市场处于宏观数据真空期，市场关注美国关税政策及国内相关应对措施。上周四国新办发布会对投资者情绪有利好效果，同时，由于新政策更加注重长期绩效考核，因此，后续资金入市将更偏向业绩分红稳定的大盘股。策略上，建议逢低买入。 |
| **LME铜** | 国际方面，美国1月标普全球制造业PMI初值50.1，预期49.7，前值49.4；服务业PMI初值52.8，预期56.5，前值56.8；综合PMI初值52.4，预期55.4，前值55.4。国内方面，商务部副部长盛秋平表示，今年将推出更多提振消费的政策举措。具体包括升级商品消费，稳住消费大盘；扩大服务消费，挖掘消费增量；培育新型消费，增强消费动能；创新消费场景，激发消费活力。美元美债方面，美元指数盘中一度跌破108关口，最终收跌0.44%，报107.44，不过周线仍收跌1.44%。美债收益率小幅收跌，基准的10年期美债收益率收报4.615%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.261%。 库存方面，截止1月24日，LME总库存为257625吨，较上周环比-2450吨；COMEX总库为97591短吨，较上周环比+1424短吨；SHFE周度库存小计为98049吨，较上周环比+9253吨。SHFE周度累库。交易方面，隔夜COMEX铜主力合约震荡走弱，涨跌幅-0.42%，报收4.311。截止1月14日CFTC非商业多头持仓为88855张，空头持仓为72192张，净持仓为净多16663张，环比上周+4825张，持仓情绪偏多。操作建议，轻仓逢低短多交易，仅供参考。 |
| **ICE原糖** | 本周美糖3月合约期价上涨，周度涨幅约4.41%。由于印度恢复出口消息对盘面影响逐渐减弱，期价止跌反弹。北半球甘蔗陆续压榨中。2024/25榨季截至1月21日，印度马哈拉施特拉邦有196家糖厂开机生产，同比减少10家；累计已压榨甘蔗5333.1万吨，而上个季度同期为压榨6135.7万吨甘蔗；甘蔗产糖率为8.91%，低于上一年度的9.39%；糖产量已达475万吨，低于上年度同期的576.13万吨。 |
| **ICE棉花** | 本周美棉3月合约价格震荡微涨，周度涨幅约0.18%。受到美元走弱以及美棉花出口需求改善支撑。美国农业部出口销售报告显示，1月16日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增34.89万包，创下市场年度高位，较之前一周增加10%，较前四周均值增加62%。其中，对中国大陆出口销售净增0.73万吨。当周，美国下一年度棉花出口销售净增7.98万包。 |
| **美元指数** | 截止1月24日，美元指数跌0.62%报107.4804，周跌1.74%。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.77%报1.0496，周涨2.17%；英镑兑美元涨1.07%报1.2485，周涨2.59%；美元兑日元跌0.03%报156.013，周跌0.19%。宏观数据方面，美国1月标普全球制造业PMI初值50.1，预期49.7；服务业PMI初值52.8，预期56.5，前值56.8。上周市场交易分歧主要围绕特朗普政策的不确定性，市场对其新政策的敏感度显著上升。市场一度因预期关税延期而抛售美元和美债，导致长端美债收益率和美元指数大幅下挫。然而，特朗普随后宣布将如期征收关税，市场对美国通胀反弹的预期升温，美联储降息预期再度下调。美国初请失业金人数超预期，创六周最大增幅，持续申领人数上升或暗示招聘放缓。长期来看，美国经济基本面依旧稳健，通胀下行空间有限，特朗普政策变数或加剧市场波动，预计美元将维持高位震荡。欧元区方面，欧元区1月制造业PMI初值录得46.1，为八个月高点。近期通胀的小幅升温引起欧央行管委对经济前景的担忧，预计欧央行将维持审慎的货币政策宽松方式。2025年欧洲央行将进行四次25个基点降息的基本预期保持不变，欧央行整体偏鸽基调或使欧元承压运行。日元方面，日本2024年12月核心CPI同比升3.0%，央行如期加息25个基点至0.5%，日本央行整体偏鹰的基调为利率提供一定支撑，美日利差的收敛预期或将推动日元震荡上行。 |
| **贵金属** | 截止1月24日，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.45%报2777.4美元/盎司，COMEX白银期货涨0.64%报31.04美元/盎司。本周，COMEX黄金期货涨1.04%，COMEX白银期货跌0.32%。过去一周，贵金属市场延续上行趋势，主要受到政策避险情绪和美元疲软的提振。地缘方面，市场当前密切关注以哈停火协议的后续影响，当前整体地缘局势降温。特朗普宣布将对多国加征高额关税，但尚未提供具体执行细节，政策不确定性使得市场避险情绪有所抬升。宏观数据方面，美国初请失业金人数增幅创6周内新高，就业市场表现略显疲软，整体稳健态势不变。特朗普政策的不确定性推升避险情绪，全面关税可能引发通胀反弹，美联储在通胀压力下或维持高利率，这支撑了金价上行。然而，高利率政策预期利好美元和美债收益率，对黄金的上行空间形成一定制约。各国央行购金意愿强烈，为贵金属市场提供了中长期支撑。短期内，黄金或维持震荡上行。 |

 **周度品种图表**

|  |
| --- |
| 图2：富时中国A50  图1 ：标普500指数 |
| 图4：美国原油价格  图3：LME铜走势图 |
| 图6：ICE棉花期货主力合约日走势图  图5：ICE原糖期货主力合约走势图 |
| 图7：铁矿走势图  图8：大豆走势图 |
| 图9：美元指数走势图  图10：黄金走势图 |

资料源：公开资料整理，瑞达国际

 **本周热点日程**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **时间** | | **数据/事件** |
| **2025/01/27** | **23:00** | **美国2024年12月新屋销售总数** |
| **2025/01/27** | **23:30** | **美国1月达拉斯联储商业活动指数** |
|  |  | **欧洲央行行长拉加德发表讲话** |
| **2025/01/28** | **21:30** | **美国2024年12月耐用品订单** |
| **2025/01/29** | **07:50** | **日本央行公布2024年12月货币政策会议纪要** |
| **2025/01/29** | **23:05** | **欧洲央行行长拉加德发表讲话** |
| **2025/01/30** | **03:00** | **美联储FOMC公布利率决议** |
| **2025/01/30** | **03:30** | **美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会** |
| **2025/01/30** | **18:00** | **欧元区2024年第四季度GDP** |
| **2025/01/30** | **21:15** | **欧洲央行公布利率决议** |
| **2025/01/30** | **21:30** | **美国2024年第四季度实际GDP** |
|  |  | **美国2024年第四季度核心PCE物价指数** |
| **2025/01/31** | **07:30** | **日本2024年12月失业率** |
| **2025/01/31** | **21:00** | **德国1月CPI** |
| **2025/01/31** | **21:30** | **美国2024年12月核心PCE物价指数** |
|  |  |  |

△ 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