

每日市场报告

2025年2月6日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指全线收涨，道指涨0.71%报44873.28点，标普500指数涨0.39%报6061.48点，纳指涨0.19%报19692.33点。美元指数跌0.35%报107.62，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨0.23%报1.0403，英镑兑美元涨0.21%报1.2506，美元兑日元跌1.13%报152.60，离岸人民币对美元涨38个基点报7.2831。国际油价全线下跌，美油3月合约跌2.15%，报71.14美元/桶。布油3月合约跌2.03%，报74.65美元/桶。国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.31%报2884.8美元/盎司，COMEX白银期货跌0.84%报32.745美元/盎司。ICE原糖主力合约涨0.41%报19.74美分/磅，ICE棉花主力合约跌1.39%报66.01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

【美联储古尔斯比表示，如果通胀上升或经济进展停滞，美联储需要弄清楚这是由于过热还是关税导致的；识别任何通胀的原因对于决定美联储何时以及是否应采取行动至关重要；美国经济强劲，可合理认为实现了充分就业；关税可能对通胀构成威胁。】

【欧洲央行副行长金多斯表示，通胀正接近欧洲央行设定的2%目标，利率会降到多低取决于通胀的发展。】

【欧洲央行首席经济学家连恩表示，通胀降至2%所需时间可能久于预期，通胀风险仍然是双向的，应在制定货币政策时保持灵活性。】

【美国2024年12月贸易逆差为984亿美元，环比激增近25%，创2022年3月以来最大。当月进口额增长3.5%，出口下降2.6%。2024年全年，美国贸易逆差9184亿美元，同比增1335亿美元。】

【美国1月ADP就业人数增18.3万人，创去年10月以来新高，预期增15万人，前值自增12.2万人修正至增17.6万人。】

【美国1月ISM非制造业PMI由前值54降至52.8，低于预期的54.3，新订单指标降至7个月低点。美国1月标普全球服务业PMI终值为52.9，创2024年4月份以来新低。】

【欧元区1月服务业PMI终值51.3，初值51.4，2024年12月终值51.6；综合PMI终值50.2，2024年12月终值49.6。】

【日本1月服务业PMI终值53，初值52.7；1月综合PMI终值51.1，初值51.1。】

▶ 今日关注

时间	数据/事件
2025/02/06 18:00	欧元区12月零售销售月率
2025/02/06 20:00	英国央行公布利率决议
2025/02/06 20:30	美国1月挑战者企业裁员人数
2025/02/06 21:30	美国至2月1日当周初请失业金人数
2025/02/06 23:00	美国1月全球供应链压力指数
2025/02/07 03:30	美联储理事沃勒发表讲话

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数跌0.35%报107.62，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨0.23%报1.0403，英镑兑美元涨0.21%报1.2506，美元兑日元跌1.13%报152.60。宏观数据方面，美国1月ADP就业人数录得18.3万人，大幅超出市场预期的15万人，创去年10月以来新高。此次增长主要集中在服务业，由贸易和运输以及休闲和酒店业带动，就业市场整体维持稳健。美国12月贸易帐录得-984亿美元，低于预期的-966亿美元，美国贸易逆差持续攀升，主要影响因素可能是美元持续走强而导致的出口增长乏力。美国1月ISM非制造业PMI大幅低于预期，服务业增速显现降温迹象。数据公布后，美元指数和美债收益率延续近期跌势。美联储巴尔金预计通胀将继续下降，但当前政策存

在高度不确定性。特朗普的关税政策难以在短期内直接造成通胀再反弹，但政策引起的市场担忧，叠加潜在的全球贸易战或将持续削弱美元信用，美元指数预计高位震荡为主，重点关注本周五的非农就业报告。欧元区方面，欧央行首席经济学家连恩表示，通胀面临新的上行风险。此前公布的CPI及制造业PMI数据均超预期，通胀预期升温引起市场担忧，但欧央行大体仍维持审慎降息的观点，美元近期走弱或带动欧元反弹。日元方面，通胀预期升温、央行基调偏鹰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。

图表1：美元指数走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

S&P500

截至2月5日，标普500指数上涨0.39%至6061.48点；迷你标普500主力合约上涨0.73%至6090点。经济数据层面，美国1月ADP就业人数增18.3万人，创去年10月来新高，预期增15万人，劳动市场依旧维持强劲。货币政策方面，副主席杰斐逊表示，经济和劳动力市场保持强劲，官员们应谨慎调整利率，通胀相对于2%的目标仍略高。芝加哥联储主席古尔斯比也在昨日表达了对关税推升通胀的担忧。个股方面，谷歌母公司Alphabet财报表现低于市场预期，对指数形成一定拖累。避险资产方面，美债、黄金、日元集体走高，反映出市场对未来不确定性增加的担忧。整体来看，美国经济维持强劲，使得美联储降息进程受阻，同时，避险情绪升温也对股市有不利影响。策略上，建议暂时观望。

图表2：S&P500走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

富时中国A50

截至2月5日，富时中国A50指数下跌1.31%至12776.26点；新交所富时A50期指主力合约下跌2.23%至12749点。海外方面，特朗普于2月1日宣布对中国、加拿大、墨西哥加征关税，但随后又再次宣布暂缓对加墨两国征收关税。可见特朗普的政策具有极大反复性和不确定性，后续对华关税政策实施情况仍有待观察。国内方面，受到美国贸易战冲击的影响，3月份即将召开的两会上预计将有更多提振内需的政策出台。同时，由于年前逆回购将集中到期，关注央行年后降准置换的可能性。对此，预计节后A股短期仍将呈现震荡态势，而随着两会临近，市场情绪或逐渐发酵，届时股指有望逐步走强，同时若央行降准预期兑现也将对市场有刺激效果。从市场风格来看，由于大盘股全球业务分布较广，更易受到关税政策的冲击，因此表现或不及中小盘股。策略上，建议暂时观望。

图表3：富时中国A50走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

铜

隔夜COMEX铜偏强震荡，报收4.437美元/磅，涨跌幅+1.91%。国际方面，美联储巴尔金：因基数问题，Q1通胀率将显著下降。仍倾向于今年继续降息。美联储副主席杰斐逊：不必急于改变立场，决策者应谨慎调整利率。国内方面，国务院总理李强：锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度，敢于打破常规推出可感可及的政策举措。库存方面，截至2月5日，COMEX铜库存为99685短吨，环比+529短吨；LME铜库存252325吨，环比-2625吨；SHFE每日仓单26459吨，环比+1014。美元美债方面，美国数据好坏不一，美联储官员言论谨慎，美元指数继续下跌，收跌0.36%，报107.62。美国2年期国债收益率跌至去年12月12日以来的最低水平，收报4.19%。基准的10年期美债收益率跌至去年12月中旬以来的最低点，收报4.42%。美国2年期与10年期国债收益率利差为12月23日以来的最窄水平。操作建议，纽铜主力合约轻仓震荡偏多交易，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，国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.31%报2884.8美元/盎司，COMEX白银期货跌0.84%报32.745美元/盎司。地缘方面，加沙地带第二阶段停火谈判未能如期开始，不排除战火复燃可能，俄乌冲突的和平解决仍遥遥无期，地缘局势反复仍给予黄金避险支撑。宏观数据方面，美国1月ADP就业人数录得18.3万人，意外超市场预期的15万人，劳动力市场延续稳健态势，但贵金属市场对此反应较为平淡。美国12月贸易帐录得-984亿美元，低于预期的-966亿美元，创下2022年3月以来最大逆差，主要驱动因素可能是美元持续走强而导致的出口增长乏力。近期走势较为疲软的美元和美债收益率也提振了黄金的货币金融属性，叠加近期关税政策引发的现货黄金需求激增以及流动性紧缺，助推黄金白银持续走强。短期内，贵金属或多以高位震荡偏强格局看待。

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) 原糖期货周三小幅上涨，盘中一度触及一个月高点，因巴西农户不急于出售。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收盘涨0.10美分或0.50%，结算价每磅19.76美分。印度糖生产进度偏慢，截至1月31日，印度全国有494家糖厂压榨甘蔗，低于上年的517家，已压榨1885万吨甘蔗，产糖1650万吨，上年度同期产糖1870万吨。不过节前印度政府允许在2025年9月之前的本年度出口100万吨糖，关注后期政策实施情况。美糖主力价格关注上方压力20.5美分/磅，下方支撑17.5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)棉花期货周三在触及逾一周高位之后回吐涨幅，并最终收跌，因市场人士仍担心贸易紧张关系和对美国棉花需求的潜在需求。交投最活跃的ICE 3月期棉收跌0.9美分或1.34%，结算价报66.04美分/磅。美棉出口销售数据疲软。最新USDA 公布的周度出口数据显示，截止1月23日止当周，美国棉花当前年度棉花出口销售净增28万包，较之前一周减少20%，较前四周均值增加20%，出口装船15.36万包，较之前一周减少31%，较前四周均值减少19%。美棉主力价格关注上方压力75美分/磅，下方支撑64.0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