



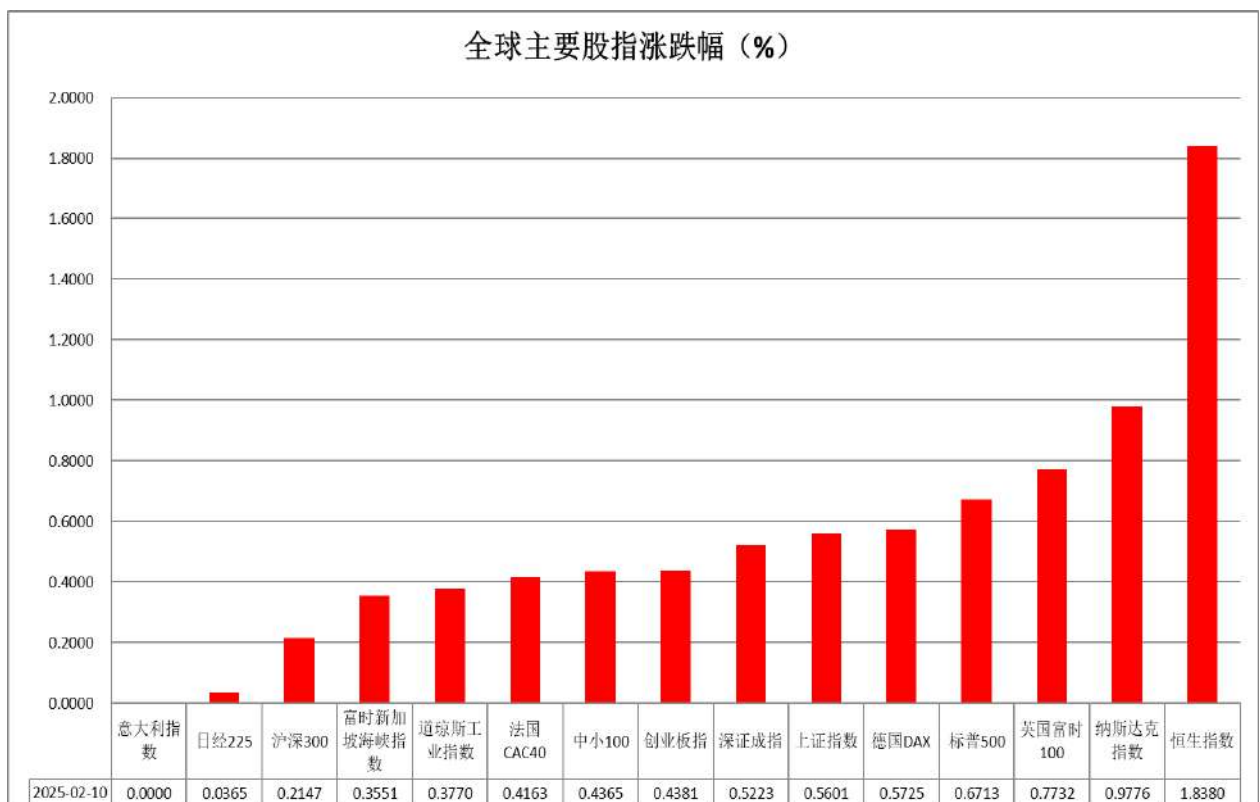
每日市场报告

2025年2月11日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指全线收涨，道指涨0.38%报44470.41点，标普500指数涨0.67%报6066.44点，纳指涨0.98%报19714.27点。美元指数涨0.21%报108.33，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.2%报1.0307，英镑兑美元跌0.32%报1.2365，美元兑日元涨0.39%报152.00，离岸人民币对美元跌75个基点报7.3113。国际油价全线上涨，美油3月合约涨2.07%，报72.47美元/桶。布油4月合约涨1.89%，报76.07美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.7%报2936.8美元/盎司，COMEX白银期货涨0.16%报32.495美元/盎司。ICE原糖主力合约涨1.03%报19.56美分/磅，ICE棉花主力合约涨1.55%报66.65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

【惠誉表示，美国关税的威胁和不确定性对墨西哥均构成风险；如果全面实施25%的美国关税，将会产生更大的影响，可能导致2025年墨西哥出现经济衰退；关于美墨双边关系状况的不确定性可能至少会持续到2026年中期。】

【欧洲央行行长拉加德表示，预计通胀在今年内将回归我们的2%中期目标，且存在上行和下行风险；欧元区仍然具备经济复苏的条件。】

【美国1月谘商会就业趋势指数为108.35，前值109.7。】

【欧元区2月Sentix投资者信心指数-12.7，预期-16.3，前值-17.7。】

【日本2024年12月贸易帐顺差623亿日元，预期顺差2277亿日元，前值顺差979亿日元，其中，国际收支经常项目顺差为292615亿日元，是自1985年有统计数据以来的最大值，主因日元贬值下贸易赤字缩小，投资收益增加和赴日游客消费增多。】

今日关注

时间	数据/事件
2025/02/11 19:00	美国1月NFIB小型企业信心指数
2025/02/11 21:50	美联储哈玛克发表讲话
2025/02/11 23:00	美联储主席鲍威尔发表半年度货币政策证词
2025/02/12 04:30	美联储威廉姆斯发表讲话

观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数涨0.21%报108.33，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.2%报1.0307，英镑兑美元跌0.32%报1.2365，美元兑日元涨0.39%报152.00。宏观数据方面，美国1月纽约联储1年通胀预期录得3%，与前值持平；美国1月谘商会就业趋势指数108.35，略低于前值109.7，整体对市场影响有限。此前公布的非农报告总体表现稳健，进一步强化了美联储对降息持“观望”立场的合理性。特朗普政府宣布对进口钢铁和铝分别加征25%的关税措施，这一政策或加剧市场对通胀压力回升的担忧，通胀反弹的预期继续压制美联储的降息空间。据CME“美联储观察”，当前美联储3月维持利率不变的概率为92%，降息25个基点的概率仅为8%。在当前稳健的经济形势和利率维持不变的预期下，美元指数和美债收益率有望获得一定支撑。往后看，若周三公布的1月CPI数据没有大幅不及预期，市场或将继续下调美联储三月降息的预期，当前美元或多以震荡为主。欧元区方面，欧元区2月Sentix投资者信心指数为-12.7，略高于预期值-16.3，欧洲央行行长拉加德：预计通胀在今年内将回归2%中期目标。欧央行整体谨慎降息的利率政策方向不变，在降息主基调不变且美元仍较强势的形势下欧元或继续承压运行。日本方面，近期工资和通胀数据均上升，日本央行维持偏鹰基调，日本利率预期上行导致的美日利差收窄，或推动日元继续震荡向上。

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10日，标普500指数上涨0.67%至6066.44点；迷你标普500主力合约上涨0.26%至6087.75点。经济数据方面，美国1月非农就业人数增加14.3万人，为三个月最低水平，预期为17万人，去年12月和11月合计上修10万人。1月失业率为4%，预期为持平于4.1%。1月平均时薪环比增长0.5%，同比增长4.1%，均高于预期和前值。失业率下行进一步削弱市场对美联储后续降息预期。关税政策方面，美国总统特朗普表示，将于周一宣布对钢铁和铝征收25%的关税，钢铝关税将适用于所有国家。受到该政策影响，美国金属生产商普遍上涨。整体来看，美联储降息预期减弱及关税政策带来的避险情绪均对美股产生不利影响。策略上，建议轻仓逢高沽空。

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10日，富时中国A50指数上涨0.05%至13071.05点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.23%至13073点。国内方面，1月份，受到春节因素影响，CPI环比、同比涨幅均较上月扩大；同时受春节假日等因素影响，工业生产处于淡季，全国PPI环比降幅扩大。后续随着企业陆续复产复工，PPI预计回升。此外，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，关注央行后续降准置换的可能性。整体来看，目前国内经济呈现向好态势，同时政策存在加码预期，再加上AI相关产业的推动，春季行情预计逐步推进。策略上，建议逢低买入。

图表3：富时中国A50走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

铜

隔夜COMEX铜震荡走强，报收4.693美元/磅，涨跌幅+2.27%。国际方面，美国纽约联储最新调查结果显示，美国1月一至三年短期通胀预期持稳于3%，五年期通胀预期从2.7%上升至3%。国内方面，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作，要大力支持居民增收，促进工资性收入合理增长，支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”等。库存方面，截至2月6日，COMEX铜库存为100184短吨，环比+351短吨；LME铜库存245825吨，环比-1800吨；SHFE每日仓单68204吨，环比+15196。美元美债方面，因特朗普承诺对所有钢铁和铝征收25%的进口关税，美元指数跳空高开，随后维持高位震荡，最终收涨0.20%，报108.31。基准的10年期美债收益率收报4.4980%，对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.2850%。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

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.7%报2936.8美元/盎司，COMEX白银期货涨0.16%报32.495美元/盎司。地缘方面：特朗普发表言论，承诺购买并拥有加沙，但随即遭到哈马斯政治局的强烈反对；俄乌冲突持续不断，黄金地缘避险属性凸显。宏观数据方面，美国1月纽约联储1年通胀预期录得3%，与前值持平；美国1月谘商会就业趋势指数108.35，略低于前值109.7。此前公布的非农就业数据总体表现稳健，失业率持续下行以及平均时薪环比增长，凸显出美国劳动力市场仍具较强韧性，进一步强化了美联储对降息持“观望”立场的合理性。特朗普政府宣布对进口钢铁和铝分别加征25%的关税措施，这一政策或加剧市场对通胀压力回升的担忧。在此背景下，金价有望继续获得支撑：一方面，关税措施可能推升通胀预期；另一方面，若通胀水平出现实质性回升而基准利率维持不变，实际利率的下行将进一步强化黄金的配置价值。从当前市场环境来看，黄金同时受益于避险需求以及通胀预期升温的双重驱动。

展望后市，考虑到关税政策落地效果尚待观察且市场情绪可能反复，预计贵金属价格将维持震荡偏强走势。

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) 原糖期货周一收高，收复上日跌幅，由于巴西糖库存处于低位，出口速度放缓。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收盘涨0.25美分或1.29%，结算价每磅19.50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，对原糖仍产生压力。另外巴西航运机构 Williams发布的数据显示，截至2月5日当周巴西港口等待装运食糖的船只数量为38艘，此前一周为37艘。港口等待装运的食糖数量为150.21万吨，此前一周132.92万吨。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21.0美分/磅，下方支撑18.0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)棉花期货周一上涨逾1%，受美国农业部公布月度供需报告之前的空头回补推动。交投最活跃的ICE 3月期棉收涨0.91美分或1.39%，结算价报66.54美分/磅。据美国农业部(USDA)报告显示，2025年1月24-30日，美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为4.28万吨，较前周减少

33%，较前四周平均值减少30%；美国2024/25年度陆地棉装运量为5.01万吨，较前周增长44%，较前四周平均值增长12%。当周美国棉花出口签约量连续下降、装运量速度加快。美棉主力价格关注上方压力78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