



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

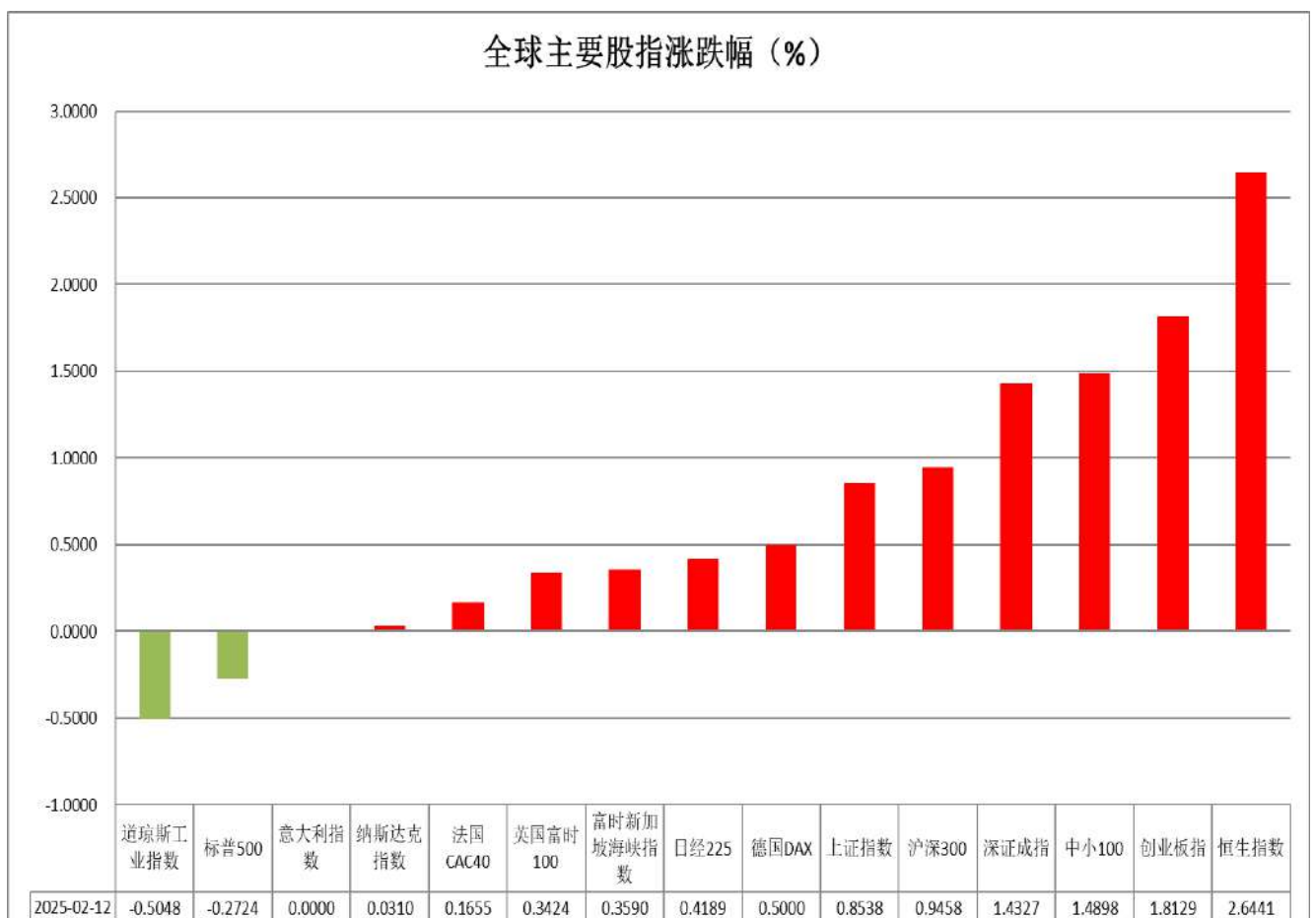
每日市场报告

2025年2月13日 ▶

▶ 市场综述

周三美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.5%报44368.56点，标普500指数跌0.27%报6051.97点，纳指涨0.03%报19649.95点。美元指数涨0.08%报108.01，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.21%报1.0383，英镑兑美元跌0.04%报1.2440，美元兑日元涨1.26%报154.42，离岸人民币对美元持平报7.3101。国际油价全线下跌，美油3月合约跌2.88%，报71.21美元/桶。布油4月合约跌2.65%，报74.96美元/桶。国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.12%报2929美元/盎司，COMEX白银期货涨1.18%报32.705美元/盎司。ICE原糖主力合约涨0.22报18.32美分/磅，ICE棉花主力合约涨0.07%报68.50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1月通胀意外上升！美国1月末季调CPI同比升3%，预期升2.9%，前值升2.9%；季调后CPI环比升0.5%，预期升0.3%，前值升0.4%；未季调核心CPI同比升3.3%，预期升3.1%，前值升3.2%；季调后核心CPI环比升0.4%，预期升0.3%，前值升0.2%。通胀数据公布后，交易员预计美联储将减少政策宽松力度，将下次美联储降息时间从9月调整至12月。】

【美联储主席鲍威尔表示，基础经济非常强劲；政策存在不确定性；需要静观政策的效果，才能考虑未来的行动；在通胀问题上接近但尚未达到目标；目前希望保持政策的紧缩状态；美联储可能不得不针对关税政策调整利率。】

【美联储博斯蒂克表示，美联储将按兵不动，直至情况更加明朗；如果经济按预期发展，预计到2026年初通胀率将达到2%，届时希望能够接近中性利率水平；可能今年能进一步接近中性利率，但目前对下一步何时采取行动的信心较低】

【美国1月政府预算赤字为1286.4亿美元，预期赤字948亿美元，前值赤字867亿美元。美国2025财年前四个月的预算赤字达到创纪录的8400亿美元，而2024财政年度的可比赤字为5320亿美元。】

【欧佩克月报维持2025年经济增长预期在3.1%不变，将2026年全球经济增长预测维持在3.2%。】

【印度1月CPI同比升4.31%，预期升4.6%，前值升5.22%。】

▶ 今日关注

时间	数据/事件
2025/02/13 15:00	德国1月CPI月率终值
	英国第四季度GDP年率初值
2025/02/13 15:30	瑞士1月CPI月率
2025/02/13 18:00	欧元区12月工业产出月率
2025/02/13 21:30	美国至2月8日当周初请失业金人数
	美国1月PPI年率及月率

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数涨0.08%报108.01，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.21%报1.0383，英镑兑美元跌0.04%报1.2440，美元兑日元涨1.26%报154.42。宏观数据方面，在美联储主席鲍威尔重申不急于降息的鹰派立场后，最新公布的美国1月通胀数据进一步强化了货币政策维持现状的预期。数据显示，1月CPI年率升至3.0%，略超出市场预期的2.9%；核心CPI年率从3.2%攀升至3.3%，同样高于预期的3.1%。此次CPI上涨部分原因是企业年初提高价格，以及对更高关税的预期。受此影响，长端美债收益率大幅上升，美元指数小幅抬升。通胀数据超预期表现与鲍威尔的鹰派表态形成共振，强化了市场对美联储维持高利率政策的预期。据CME“美联储观察”，当前美联储3月维持利率不变的概率为99.5%，降息25个基点的概率仅为0.5%，市场大幅下调降息预期

。在就业市场稳健和通胀温和和上升的双重驱动下，美元和美债收益率预计将获得较强支撑，若后续的通胀数据持续反弹，不排除今年美联储暂停降息的可能性。当前美元指数或多以高位震荡为主。欧元区方面，近期数据显示通胀压力有所增加，欧央行降息计划趋于谨慎，但在整体经济仍略显疲弱下，未来降息的主基调不变，在当前强美元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美日利差收窄，但最新美国通胀和就业数据强劲，短期内日元震荡为主。

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12日，标普500指数下跌0.27%至6051.97点；迷你标普500主力合约下跌0.18%至6079.75点。经济数据方面，美国1月通胀意外上升，1月份美国CPI、核心CPI同比涨幅均超3%，远高于预期及前值。数据公布后，交易员预计美联储将减少政策宽松力度，将下次美联储降息时间从9月调整至12月。货币政策方面，美联储主席鲍威尔本周二、周三在国会参、众议院作证词时表示目前美国经济保持强劲，不急于下调利率。整体来看，美国通胀超预期，削弱美联储后续降息可能，对美股产生一定不利影响。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12日，富时中国A50指数上涨1.1%至13170.51点；新交所富时A50期指主力合约上涨1.2%至13163点。海外方面，美国1月通胀超预期上行，市场普遍预计美联储将暂缓降息。受此影响美元对人民币汇率走强，掣肘国内货币政策宽松空间。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。物价企稳回升，有助于修复企业盈利。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。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。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，单边建议回调逢低买入，可优先考虑 IC、IM，仍需时刻警惕关税政策带来的负面冲击。

图表3：富时中国A50走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

铜

隔夜COMEX铜震荡回落，报收4.598美元/磅，涨跌幅-2.32%。宏观方面，美国1月未季调CPI同比升3%，预期升2.9%，前值升2.9%；未季调核心CPI同比升3.3%，预期升3.1%，前值升3.2%。美联储主席鲍威尔表示，基础经济非常强劲；政策存在不确定性；需要静观政策的效果，才能考虑未来的行动；在通胀问题上接近但尚未达到目标；目前希望保持政策的紧缩状态；美联储可能不得不针对关税政策调整利率。库存方面，截至2月12日，COMEX铜库存为100341短吨，环比+39短吨；LME铜库存241650吨，环比-1650吨；SHFE每日仓单83999吨，环比+3696。美元美债方面，超预期的1月CPI数据公布后，美元指数短线升逾50点，最终收涨0.05%，报107.98。基准的10年期美债收益率收报4.6290%，对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.3570%。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

国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.12%报2929美元/盎司，COMEX白银期货涨1.18%报32.705美元/盎司。宏观数据方面，美联储主席鲍威尔重申不急于降息的鹰派立场后，最新公布的美国1月通胀数据进一步巩固了市场对货币政策维持现状的预期。数据显示，1月CPI年率升至3.0%，略高于市场预期的2.9%；核心CPI年率从3.2%上升至3.3%，同样超出预期的3.1%。此次CPI上涨主要受到企业年初提价以及对潜在更高关税预期的推动。受此影响，长端美债收益率显著上升，美元指数也小幅走高。通胀数据的超预期表现与昨日鲍威尔的鹰派言论形成共振，进一步强化了市场对美联储将维持高利率政策的预期，短期内降息的可能性显著降低。受此影响，金价短线大幅下挫后反弹。盘中短线跳水或因长端美债收益率的迅速拉升，而物价上调和特朗普关税政策的通胀反弹预期仍给予金价一定支撑，叠加当下地缘局势反复，这些利好因素或将继续推动金价上行。若后续通胀数据持续反弹而基准利率维持不变，实际利率的下行将进一步利好金价。当前贵金属或多以震荡偏强运行为主，短期内黄金高位回调压力较大，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) 原糖期货周三基本持平, 由于巴西糖库存处于低位, 出口速度放缓。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收盘涨0.66美分或1.0%, 结算价每磅18.34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20.0美分/磅, 下方支撑17.0美分/磅。建议5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)棉花期货周三小幅上涨, 因投资者将他们的头寸从近月合约展期, 但美元走强抑制价格。交投最活跃的ICE 5月期棉收涨0.12美分或0.20%, 结算价报68.57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66.0美分/磅。建议5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