

**周度市场报告**

**2025年2月17日** 

市场综述

上周富时中国A50指数周涨2.59%，标准普尔500指数周涨1.47%。美元兑离岸人民币周跌0.61%。LME铜周涨0.61%，COMEX黄金周涨0.21%，COMEX白银周涨0.65%。WTI原油周跌0.61%。ICE原糖期货主力合约周跌1.08%，ICE棉主力合约周涨4.14%，MB铁矿石周涨0.20%。

图表1：全球资产涨跌幅

A graph with red and green bars

AI-generated content may be incorrect.

资料来源：公开资料整理，瑞达国际

* **周度事件汇总**

【美国总统特朗普签署备忘录，将引入对等关税。特朗普表示，通过其他国家运送商品以避开关税的做法将不被接受；将考虑把采用增值税制度的国家作为关税对象；不要期待会有任何豁免；很快将对汽车、钢铁、铝和药品加征关税。】

【美国总统特朗普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。】

【美国1月通胀意外上升，美国1月未季调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%。】

【美国1月PPI同比升3.5%，预期升3.2%，前值从升3.3%修正为升3.5%；环比升0.4%，预期升0.3%，前值从升0.2%修正为升0.5%。】

【美国1月零售销售额较上月下降0.9%，2024年12月数据经修正后为增长0.7%，降幅超出预期。】

【美联储主席鲍威尔发表半年度货币政策证词，重申无需急于调整利率。如果经济持续强劲且通胀未向2%靠拢，则可以在更长时间内维持政策的谨慎。】

【美国1月NFIB小型企业信心指数为102.8，预期104.7，前值105.1。】

【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。】

【美国至2月7号当周初请失业金人数为21.3万人，预期21.5万人，前值自21.9万人修正至22万人。】

【欧洲央行管委：欧洲央行可能会在3月份的政策声明中不再提及“限制性”政策，市场对今年再降息三次的预期并非不合理，降息的前提是未来几个月服务业通胀迅速回落；近期外汇波动不需要过于担忧。】

【德国1月CPI终值同比升2.3%，预期升2.3%，初值升2.3%，2024年12月终值升2.6%；环比降0.2%，预期降0.2%，初值降0.2%，2024年12月终值升0.5%。】

【欧元区2024年12月工业产出同比降2.0%，预期降3.1%，前值从降1.9%修正为降1.8%；环比降1.1%，预期降0.6%，前值从升0.2%修正为升0.4%。】

【英国2024年第四季度GDP初值同比升1.4%，预期升1.1%，2024年第三季度终值从升0.9%修正为升1.0%；环比升0.1%，预期降0.1%，2024年第三季度终值持平。】

【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%。】

 **周度品种观点**

|  |  |
| --- | --- |
| **品种** | **观点** |
| **S&P500** | 2月14日当周，标普500指数上涨1.47%至6114.63点；迷你标普500主力合约上涨1.39%至6134点。美国1月通胀意外上升，美国1月CPI、PPI涨幅均超预期，CPI同比涨幅升破3%。关税政策对通胀带来的影响已开始逐步显现。然而，相关数据中医疗保健类指标呈现小幅下降，由于医疗保健在核心PCE中权重接近20%，因此增强了市场对核心PCE增速放缓的预期。此外，美国总统特朗普签署备忘录，将引入对等关税。特朗普表示，很快将对汽车、钢铁、铝和药品加征关税；短期价格有可能上升。贸易战进一步升级。整体来看，核心PCE增速放缓预期短期内推动美股走高，但关税政策带来的冲击也将产生一定负面影响。策略上，建议暂时观望。 |
| **富时中国A50** | 2月14日当周，富时中国A50指数上涨2.23%至13356.72点；新交所富时A50期指主力合约上涨2.59%至13443点。海外方面，上周市场受海外消息扰动较大，美国总统特朗普先后宣布对进口至美国的钢铁和铝加征25%关税，及引入对等关税。此外，美国1月通胀超预期上行也影响美联储降息空间，限制国内货币政策宽松力度。国内方面，1月份，受春节期间消费需求旺盛及企业停工停产影响，CPI环比、同比涨幅扩大，PPI则相对回落。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。海外市场扰动，短期或对市场情绪产生一定负面影响，但股市向好态势不变，本轮行情上方仍有一定空间。策略上，单边建议回调逢低买入，仍需时刻警惕关税政策带来的负面冲击。 |
| **LME铜** | 国际方面，美国1月零售销售环比降0.9%，预期降0.1%，前值从升0.4%修正为升0.7%，为2024年1月以来最大降幅。国内方面，中国1月社会融资规模增量7.06万亿元，比上年同期多5833亿元；中国1月新增人民币贷款5.13万亿元，高于预期；中国1月M2货币供应量同比增长7%。  美元美债方面，美国1月“恐怖数据”意外暴跌，美元指数周线收于近九周低点，最终收跌0.25%，报106.79。基准的10年期美债收益率收报4.4800%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.2690%。 库存方面，截止2月14日，LME总库存为255225吨，较上周环比+7600吨；COMEX总库为100347短吨，较上周环比+514短吨；SHFE周度库存小计为230281吨，较上周环比+45464吨。交易方面，隔夜COMEX铜主力合约震荡走弱，涨跌幅-2.9%，报收4.686。截止2月4日CFTC非商业多头持仓为104032张，空头持仓为83136张，净持仓为净多20896张，环比上周+5475张，持仓情绪偏多。操作建议，轻仓震荡偏多交易，仅供参考。 |
| **ICE原糖** | 本周美糖5月合约期价上涨，周度涨幅约7.58%。由于巴西糖低库存及产区干燥天气，可能会减缓下榨季甘蔗作物生长，利好糖市。巴西下榨季存一定增产预期，但短期低库存给与市场一定支撑。加之当前榨季巴西甘蔗压榨基本结束，后期出口量减少为主。巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至2月12日当周巴西港口等待装运食糖的船只数量为43艘，此前一周为38艘。港口等待装运的食糖数量为144.16万吨，此前一周150.21万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量略减。 |
| **ICE棉花** | 本周美棉5月合约价格反弹，周度涨幅约2.09%。受美元疲软及市场乐观情绪支撑。据美国农业部(USDA)报告显示，2月6日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增24.47万包，较前周增加30%，较前4周平均水平减少14%；2024/25年度美国棉花出口装运量26.09万包，较前周增加18%，较前4周平均水平增加27%。当周美国棉花出口签约量及装运量均增加明显。 |
| **美元指数** | 截止2月14日，美元指数跌0.24%报106.8037，周跌1.2%。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨0.25%报1.0492，周涨1.59%；英镑兑美元涨0.15%报1.2584，周涨1.44%；美元兑日元跌0.32%报152.3045，周涨0.59%。宏观数据方面，美国1月零售销售环比降0.9%，预期降0.1%；美国1月进口物价指数环比升0.3%，预期升0.4%，与近期公布的强劲数据存在一定分歧。此前公布的1月CPI与PPI数据均超预期上行，进一步巩固了市场对美联储维持紧缩货币政策的预期。在就业市场保持稳健与通胀温和上行的双重驱动下，叠加鲍威尔与特朗普对立的鹰派利率基调不变，美元指数及美债收益率预计将获得较强支撑。若后续消费通胀数据持续反弹，美联储年内维持现有利率水平的可能性将显著上升。值得关注的是，特朗普政府关税政策引发的通胀预期升温对市场情绪产生一定影响，但由于政策具体细节尚未明确，其实际效果仍存在较大不确定性。在此背景下，预计短期内美元指数将维持震荡走势。欧元区方面，2024年第四季度季调后GDP修正值同比升0.9%，与预期持平。近期通胀压力上升令欧央行对降息持谨慎态度，但工业产出与消费者信心持续疲软，显示经济动能不足。在美国经济强劲与美元走强的预期下，欧元上行空间受限。日本方面，薪资与通胀同步回升支撑日本央行鹰派立场，美日利差收窄。然而，美国经济数据强劲或使日元短期内维持震荡走势。 |
| **贵金属** | 截止2月14日，国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.76%报2893.7美元/盎司，周涨0.21%，COMEX白银期货跌0.22%报32.655美元/盎司，周涨0.65%。地缘方面，以色列总理内塔尼亚胡表明消灭哈马斯的军事能力，以色列不会允许叙利亚被用作敌对行动的基地，当前中东局势不确定性犹存，俄乌冲突持续未解，对金价形成支撑。美国1月非农就业数据进一步印证美国经济韧性。同时，1月CPI与PPI双双超预期上行，通胀预期升温强化了市场对美联储维持紧缩政策的预期。然而，关税政策驱动的通胀预期上行仍是金价上涨的核心动力，此前因关税担忧引发伦敦金大量转移至纽约，导致现货市场流动性趋紧，推动金价屡创新高。此外，上周特朗普提出钢铝关税政策，进一步提振市场通胀反弹预期及避险需求，成为金价上涨的关键驱动因素之一。展望未来，在地缘政治风险持续、通胀预期升温及美联储政策路径不确定性的背景下，金价短期内或维持震荡偏强走势，重点关注本周的美联储会议纪要指引。 |

 **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** |
| **2025/02/17** | **18:00** | **欧元区2024年12月贸易帐** |
| **2025/02/17** | **22:30** | **费城联储主席哈克发表讲话** |
|  |  | **美联储理事鲍曼发表讲话** |
| **2025/02/18** | **15:00** | **英国至2024年12月三个月1L0失业率** |
| **2025/02/18** | **18:00** | **欧元区2月ZEW经济景气指数** |
| **2025/02/18** | **21:30** | **美国2月纽约联储制造业指数** |
| **2025/02/19** | **15:00** | **英国1月CP1&PPI** |
| **2025/02/19** | **21:30** | **美国1月新屋开工&营建许可** |
| **2025/02/20** | **03:00** | **美联储公布1月货币政策会议纪要\*\*** |
| **2025/02/20** | **19:00** | **欧洲央行公布2024年金融评估声明** |
| **2025/02/20** | **21:30** | **美国至2月15日当周初请失业金人数** |
| **2025/02/21** | **07:30** | **日本1月CPI** |
| **2025/02/21** | **17:00** | **欧元区2月制造业PMI** |
| **2025/02/21** | **22:45** | **美国2月标普全球制造业PMI** |

△ 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