



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

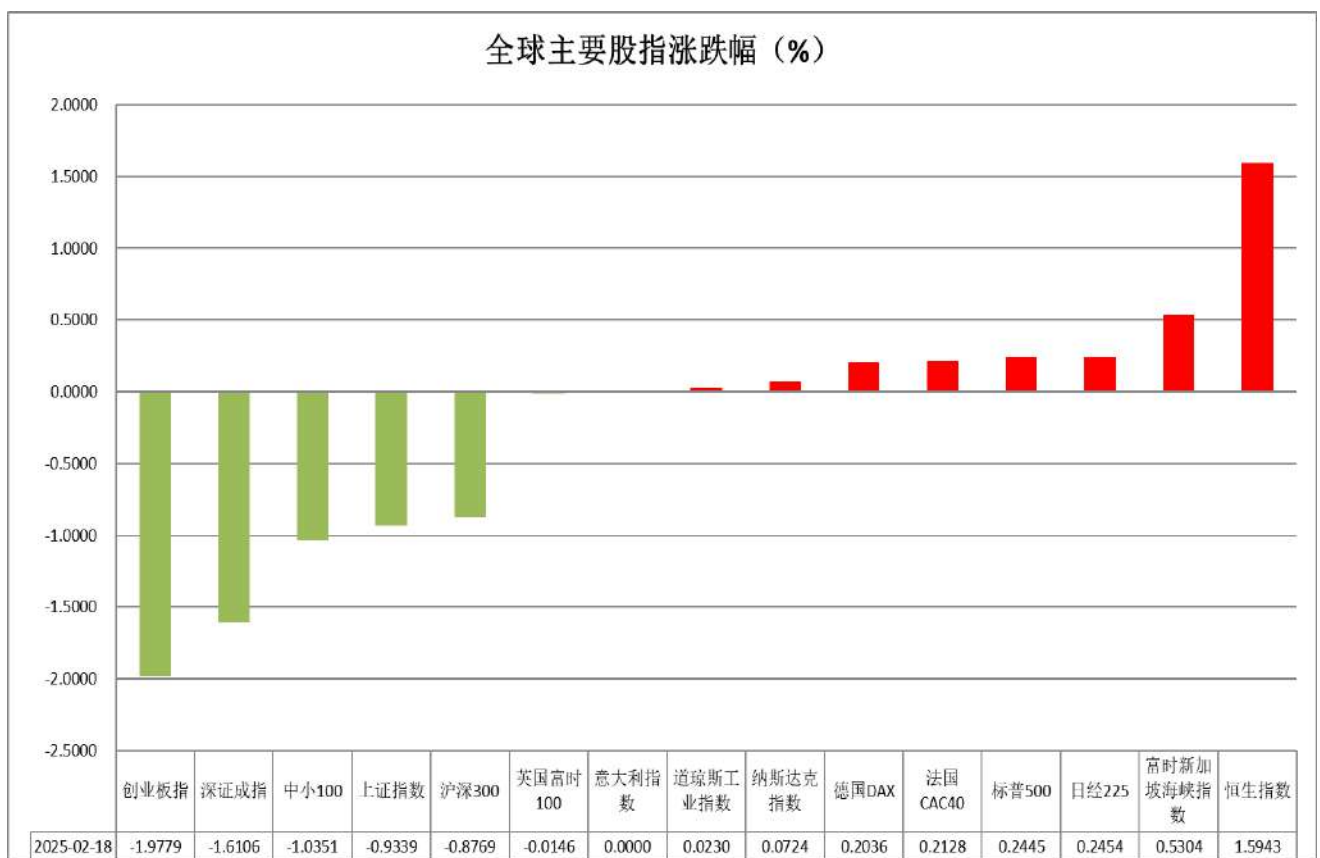
每日市场报告

2025年2月19日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.02%报44556.34点，标普500指数涨0.24%报6129.58点，纳指涨0.07%报20041.26点。美元指数涨0.31%报107.06，非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.36%报1.0445，英镑兑美元跌0.11%报1.2611，美元兑日元涨0.37%报152.08，离岸人民币对美元跌103个基点报7.2756。国际油价全线上涨，美油4月合约涨0.57%，报71.78美元/桶。布油4月合约涨0.77%，报75.80美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.48%报2954.4美元/盎司，COMEX白银期货涨1.64%报33.415美元/盎司。ICE原糖主力合约跌0.16%报19.13美分/磅，ICE棉花主力合约涨0.89%报68.92/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

【美联储戴利表示，经济状况良好，劳动市场非常稳健；对通胀进展不必感到灰心；政策需要保持紧缩，直到在通胀方面确实取得了持续进展；在进行下一次调整之前，希望谨慎行事；当前政策处于非常良好的状态；在必要时可以轻松调整。】

【澳洲联储在四年来首次降息，将基准利率下调至4.1%，以应对通胀逐步回落至2-3%目标区间的趋势。】

【美国2月纽约联储制造业指数5.7，预期-1，前值-12.6。其中，制造业就业指数-3.6，前值1.2；制造业新订单指数11.4，前值-8.6；制造业物价获得指数19.6，前值9.3。】

【英国2024年12月三个月ILO失业率4.4%，预期4.5%，前值4.4%；就业人数增10.7万人，预期增4.8万人，前值增3.6万人。1月失业率4.59%，前值4.60%；失业金申请人数增2.2万人，前值从增0.07万人修正为减1.51万人。】

【欧元区2月ZEW经济景气指数24.2，前值18；经济现况指数-45.3，前值-53.8。】

▶ 今日关注

时间		数据/事件
2025/02/19	15:00	英国1月CPI&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

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数涨0.31%报107.06，非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.36%报1.0445，英镑兑美元跌0.11%报1.2611，美元兑日元涨0.37%报152.08。宏观数据方面，美国2月纽约联储制造业新订单指数 11.4，显著高于前值的-8.6，表明本月活动再次扩张，与经济学家此前预期的小幅下滑形成对比。新订单和出货量在上个月下降后均有所增长，表明制造业商品需求强劲，或将持续推升通胀预期。然而，该指数中的乐观情绪指标下滑15点，主因美联储的鹰派利率观点增加了今年不降息的可能性。美联储官员戴利最新指出，当前美国经济基本面保持稳健，劳动力市场展现出强劲韧性，货币政策应维持紧缩立场，直至通胀指标持续稳定地回归目标区间。近期多位美联储官员释放鹰派信号，叠加经济数据超预期表现，美元指数与美债收益率获得支撑。尽管特朗普关税政策带来不确定性，但市场对贸易摩擦风险的定价已较为充分，预计美元指数将维持区间震荡格局。欧元区方面，2月ZEW经济现况指数录得-45.3，高于前值的-53.8，投资者信心改善程度好于预期。受通胀反弹影响，欧央行官员对降息时点的表态趋于谨慎，政策立场从明确宽松转向观望模式。考虑到欧元区经济基本面仍显疲弱，货币政策宽松方向未改，在强美国经济和关税风险抬升的形势下欧元或继续承压运行。日本近期经济数据整体偏强，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，但在关税风险持续存在的背景下日元或以震荡为主。

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18日，标普500指数上涨0.24%至6129.58点；迷你标普500主力合约上涨0.18%至6144.75点。经济数据方面，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。货币政策层面，近期美联储官员讲话基本传递一致信息，即对经济依旧维持强劲，在降息上需更为谨慎。关注今晚公布的1月份货币政策会议纪要。个股基本上，超7成的标普500成分股盈利好于预期。整体来看，美股上市公司获利良好支撑美股持续走高。策略上，建议逢低买入。

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18日，富时中国A50指数下跌0.1%至13324.31点；新交所富时A50期指主力合约上涨0.48%至13376点。国内方面，金融数据显示，1月份社融增量同比多增，其中政府债供给以及新增人民币贷款增加是主要推动因素。新增人民币贷款中，企业部门融资意愿大幅提升，背后或反映出企业经营状况好转。然而居民贷款增速仍较低，且M2-M1剪刀差较上月走阔，消费动能仍有待提升。政策端，受到美国贸易战冲击的影响，3月份即将召开的全国两会上预计将有更多提振内需的政策出台，但随着市场对于政策利好预期的逐步释放股市涨幅预计放缓。整

体来看，目前，市场出现获利离场，加上海外市场扰动，短期或对市场情绪产生一定负面影响。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铜震荡偏弱，报收4.633美元/磅，涨跌幅-1.7%。国际方面，美联储巴尔：美联储正在以可控的方式使用AI进行实验；戴利：政策应保持限制性直至通胀取得更大进展。国内方面，中国央行行长潘功胜：中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。库存方面，截至2月18日，COMEX铜库存为99236短吨，环比-1111短吨；LME铜库存263775吨，环比+9800吨；SHFE每日仓单156298吨，环比+1807。美元美债方面，因特朗普关税计划和俄乌和谈存在不确定性引发了避险买盘，美元指数最终收涨0.28%，报107.04。基准的10年期美债收益率收报4.5560%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.3140%。操作建议，纽铜主力合约轻仓震荡交易，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，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.48%报2954.4美元/盎司，COMEX白银期货涨1.64%报33.415美元/盎司。宏观数据方面，美国2月纽约联储制造业新订单指数11.4，高于前值的-8.6，表明本月活动再次扩张，制造业商品需求强劲，或将持续推高通胀预期。地缘方面，据沙特会谈多个外交消息人士透露，美国和俄罗斯提出一个三阶段和平计划。该计划包括停火、乌克兰举行大选，然后签署最终协议；美国务院：俄美同意开始推动结束俄乌冲突，停火谈判有所推进，但当前仍处于初始阶段，后续不确定性仍存。从中期来看，黄金市场仍具备上行基础。首先，关税政策可能加剧美国经济滞胀风险，而非美经济体为应对贸易摩擦采取的降息及货币贬值措施将进一步强化黄金的避险属性。其次，美国经济复苏动能可能因美联储暂停降息而减弱，若通胀数据走弱，市场对美联储重启降息的预期将再度升温。此外，央行持续购金及ETF投资需求为金价提供了中长期支撑。综合来看，贵金属市场短期调整后仍具备上行潜力，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) 原糖期货周二微跌，但盘中触及两个月高位，由于印度糖出口前景趋于黯淡。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收盘跌0.02美分或0.1%，结算价每磅19.16美分。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。美糖主力价格关注上方压力20.0美分/磅，下方支撑18.5美分/磅。建议5月 ICE 期糖短期观望。



ICE棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨，因恶劣天气引发供应担忧，美元徘徊在近两个月低位给市场提供支撑。交投最活跃的ICE 5月期棉收涨0.51美分或0.70%，结算价报68.82美分/磅。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。美棉主力价格关注上方压力78美分/磅，下方支撑65.0美分/磅。建议5月 ICE 期棉短期观望。



▶ △ 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