

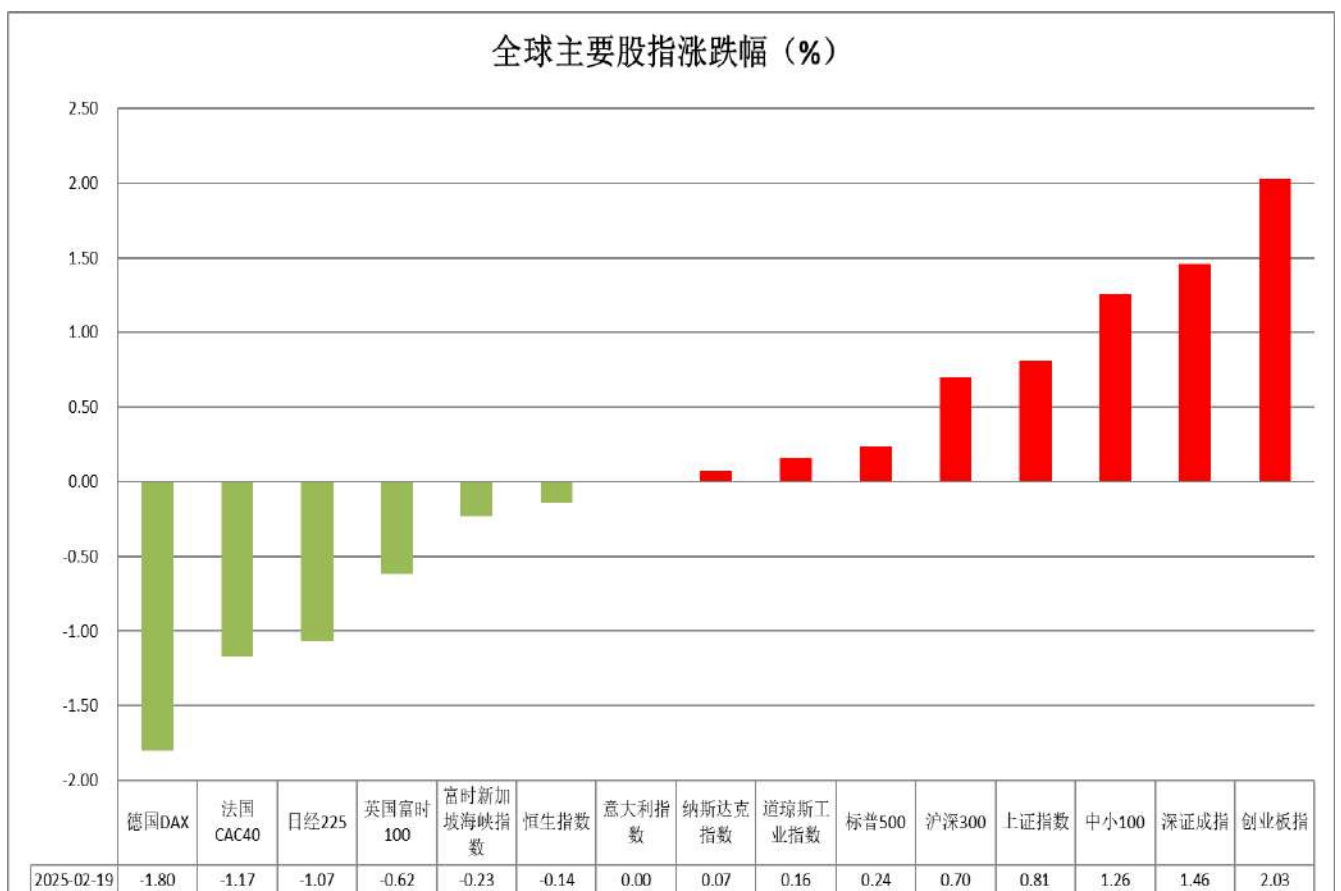
每日市场报告

2025年2月20日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.16%报44627.59点，标普500指数涨0.24%报6144.15点，续创历史新高，纳指涨0.07%报20056.25点。美元指数涨0.13%报107.20，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.22%报1.0422，英镑兑美元跌0.2%报1.2586，美元兑日元跌0.39%报151.48，离岸人民币对美元跌93个基点报7.2849。国际油价小幅上涨，美油4月合约涨0.42%，报72.13美元/桶。布油4月合约涨0.32%，报76.08美元/桶。国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.02%报2949.6美元/盎司，COMEX白银期货跌0.7%报33.14美元/盎司。ICE原糖主力合约涨1.10%报19.37美分/磅，ICE棉花主力合约跌1.69%报67.66/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

【美联储公布1月货币政策会议纪要显示，特朗普的初步政策建议引发了美联储对通胀上升的担忧。美联储希望在决定再次降息之前看到“通胀方面的进一步进展”。委员会一致认为，最近的指标表明经济活动继续以稳健的速度扩张。目前通胀率仍然略高，经济前景不确定，实现就业和通胀目标的风险大致平衡。】

【美国总统特朗普表示，可能会在4月2日宣布更高的汽车关税，税率约为25%，高于目前的2.5%。他还提到，对芯片和药品的关税也将达到25%或更高，并且在一年内会大幅提高。】

【美国1月新屋开工总数年化136.6万户，预期139万户，前值从149.9万户修正为151.5万户；环比降9.8%，预期降7.3%，前值从升15.8%修正为升16.1%。】

【欧元区2024年12月季调后经常帐盈余384.08亿欧元，前值盈余269.8亿欧元；末季调经常帐盈余505亿欧元，前值盈余346.2亿欧元。】

【英国1月CPI同比升3.0%，预期升2.8%，前值升2.5%；环比降0.1%，预期降0.3%，前值升0.3%。】

【日本财务省数据显示，1月末季调商品贸易逆差为27588亿日元，远超市场预期的21005亿日元，创下近一年来单月贸易逆差新高。】

▶ 今日关注

| 时间 | | 数据/事件 |
|------------|-------|------------------------------------|
| 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 美国2月费城联储制造业指数 |
| 2025/02/20 | 23:00 | 欧元区2月消费者信心指数初值 美国1月谘商会领先指标月率 |

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数涨0.13%报107.20，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.22%报1.0422，英镑兑美元跌0.2%报1.2586，美元兑日元跌0.39%报151.48。宏观数据方面，美国1月新屋开工年化月率录得-9.8%，略低于预期的-7.3%，前值由15.80%修正为16.1%，此次新屋开工数的下滑部分受到暴风雪和寒冷天气影响，且反弹可能受到进口关税成本上升和抵押贷款利率上升的限制。美联储1月货币政策会议纪要显示，特朗普的初步政策建议引发了对通胀反弹的担忧。美联储在考虑进一步降息前，希望看到通胀回落的实质性进展。委员会一致认为，近期指标显示经济活动持续稳健扩张，尽管通胀率略高且经济前景存在不确定性，但就业和通胀目标的风险总体平衡。美联储官员陆续释放鹰派信号，叠加此前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，12月季调后经常帐录得384.08亿欧元，为2024年6月以来最大顺差。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。日本央行审议委员高田创发表鹰派言论，暗示3月会议可能采取行动，但特朗普的汽车关税威胁可能令前景蒙阴。在此背景下，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19日，标普500指数上涨0.24%至6144.15点；迷你标普500主力合约上涨0.17%至6155点。货币政策层面，美联储1月货币政策会议纪要显示，特朗普的初步政策建议引发了美联储对通胀上升的担忧。美联储希望在决定再次降息之前看到“通胀方面的进一步进展”。委员会一致认为，最近的指标表明经济活动继续以稳健的速度扩张。目前通胀率仍然略高，经济前景不确定，实现就业和通胀目标的风险大致平衡。该会议纪要整体略偏鹰派。个股基本上，美股四季度财报披露已接近尾声，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19日，富时中国A50指数上涨0.26%至13358.93点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.24%至13344点。海外方面，特朗普对等关税相关政策，需待4月1日调查报告完成后决定，因此4月前关税扰动预计有限。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。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4.62美元/磅，涨跌幅-0.5%。国际方面，美联储公布1月货币政策会议纪要显示，特朗普的初步政策建议引发了美联储对通胀上升的担忧。美联储希望在决定再次降息之前看到“通胀方面的进一步进展”。委员会一致认为，最近的指标表明经济活动继续以稳健的速度扩张。目前通胀率仍然略高，经济前景不确定，实现就业和通胀目标的风险大致平衡。国内方面，市场监管总局等五部门印发《优化消费环境三年行动方案（2025-2027年）》，从消费供给提质、消费秩序优化、消费维权提效、消费环境共治、消费环境引领等五大行动着手，提振消费信心。库存方面，截至2月19日，COMEX铜库存为98535短吨，环比-701短吨；LME铜库存270900吨，环比+7125吨；SHFE每日仓单157332吨，环比+1034。美元美债方面，因特朗普称将对汽车、芯片征收约25%的关税，美元指数全日震荡上行，最终企稳107关口，收涨0.28%，报107.18。基准的10年期美债收益率收报4.5380%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.2740%。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，国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.02%报2949.6美元/盎司，COMEX白银期货跌0.7%报33.14美元/盎司。宏观数据方面，美国1月新屋开工年化月率录得-9.8%，略低于预期的-7.3%，前值由15.80%修正为16.1%，此次新屋开工数的下滑部分受到暴风雪和寒冷天气影响，且反弹可能受到进口关税成本上升和抵押贷款利率上升的限制。美联储1月货币政策会议纪要显示，特朗普的初步政策建议引发了对通胀上升的担忧。美联储在考虑进一步降息前，希望看到“通胀方面的更多进展”。委员会一致认为，近期指标显示经济活动持续稳健扩张，尽管通胀率略高且经济前景存在不确定性，但就业和通胀目标的风险总体平衡。地缘方面，特朗普重申对俄乌停火谈判有足够信心，地缘局势有望得到初步缓解，但不确定因素仍给予黄金一定支撑。近期黄金上涨动能有所减弱，但美元指数及美债收益率的回调压力或为黄金打开进一步上行空间。此外，特朗普宣布计划对汽车征收25%的关税，并对半导体和药品进口加征关税，贸易紧张局势的升温进一步强化了黄金的避险属性。在多重利好因素推动下，贵金属近期呈现易涨难跌的格局，但高位回调压力逐步显现，外盘黄金3000美元的心理关口短期内或面临较强阻力。操作上建议暂时观望为主。

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) 原糖期货周三上涨，由于印度糖出口前景趋于黯淡提振市场。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收盘涨0.23美分或1.25%，结算价每磅20.69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22.0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)棉花期货周三下跌，从上一交易日所及的逾三周高点下跌，因受美元走强及更广泛的金融市场情绪打压。交投最活跃的ICE 5月期棉收跌1.14美分或1.70%，结算价报67.68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