



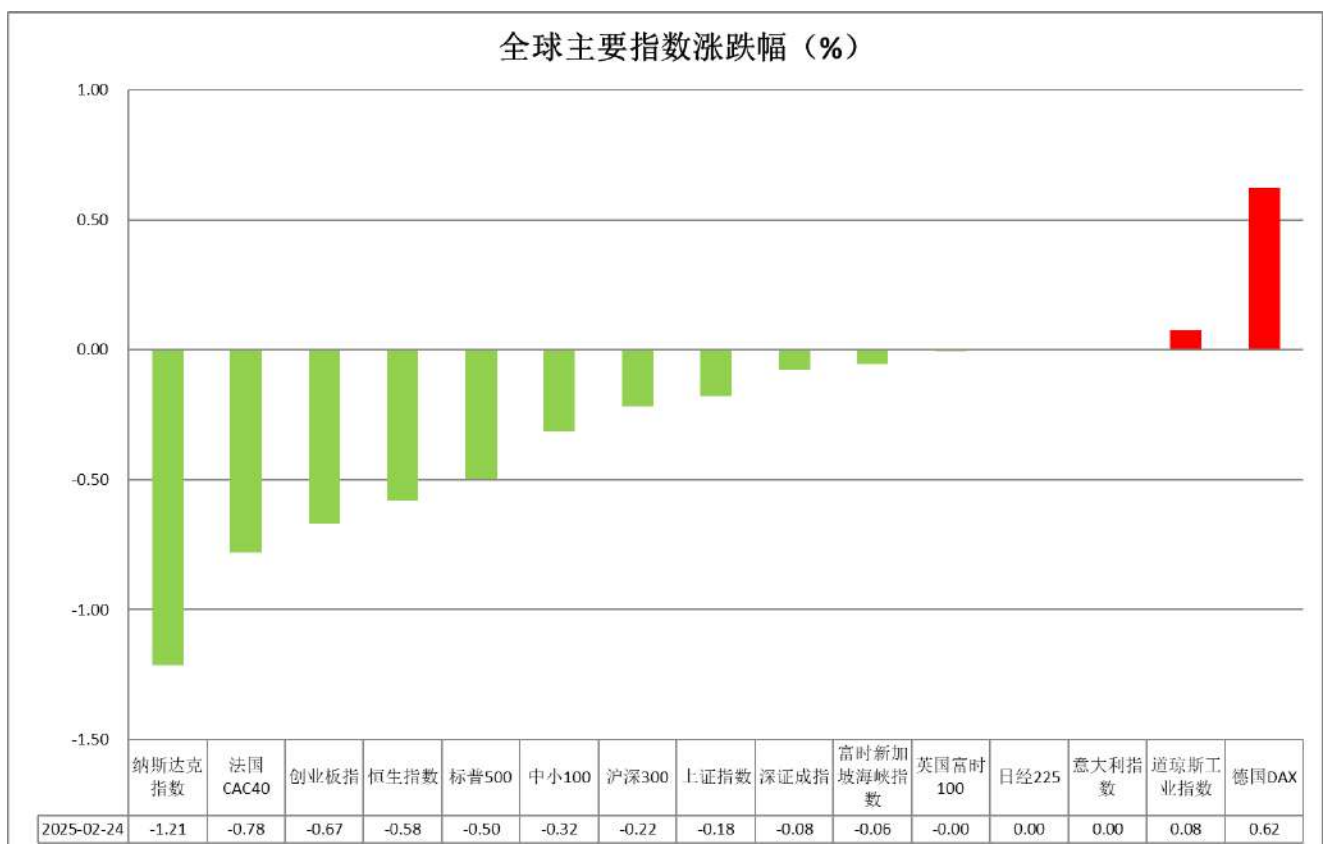
每日市场报告

2025年2月25日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.08%报43461.21点，标普500指数跌0.5%报5983.25点，纳指跌1.21%报19286.92点。美元指数涨0.02%报106.67，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.1%报1.0468，英镑兑美元跌0.06%报1.2625，美元兑日元涨0.28%报149.7，离岸人民币对美元跌18个基点报7.2542。国际油价全线上涨，美油4月合约涨0.72%，报70.91美元/桶。布油5月合约涨0.49%，报74.41美元/桶。国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.53%报2968.9美元/盎司，COMEX白银期货跌0.9%报32.715美元/盎司。ICE原糖主力合约跌1.91%报19.54美分/磅，ICE棉花主力合约涨0.76%报67.85/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

【有知情人士表示，如果美国总统特朗普兑现其对钢铁和铝产品征收关税的威胁，欧盟将扩大对美国商品征收报复性关税的清单。此前有报道称，如果衍生产品受到打击，美国的措施可能会影响高达280亿欧元(约合293亿美元)的欧洲出口。】

【当地时间24日，俄罗斯总统普京主持召开了稀土行业发展会议。他表示，发展稀土行业是提升俄罗斯在国际市场的竞争力以及发展最重要经济行业的必要条件，应该实现稀土产品产量的倍增。】

【德国联邦选举委员会公布初步计票结果，联盟党以28.6%的得票率领先，基民盟总理候选人默茨将被提名为新任总理。】

【欧元区1月CPI终值同比升2.5%，预期升2.5%，初值升2.5%，2024年12月终值升2.4%；环比降0.3%，预期降0.3%，初值降0.3%，2024年12月终值升0.4%。】

【德国2月IFO商业景气指数85.2，预期85.8，前值85.1。】

【日本数字贸易赤字在2024年达到6.46万亿日元，比2014年的2.02万亿日元增加了两倍多。】

▶ 今日关注

时间	数据/事件
2025/02/25 15:00	德国2024年第四季度末季调GDP
2025/02/25 23:00	美国2月谘商会消费者信心指数
2025/02/25 23:00	美国2月里奇蒙德联储制造业指数
2025/02/26 00:45	美联储理事巴尔发表讲话
2025/02/26 02:00	里奇蒙联储主席巴尔金就通胀发表讲话

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数涨0.02%报106.67，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.1%报1.0468，英镑兑美元跌0.06%报1.2625，美元兑日元涨0.28%报149.71，美元指数在触及两个月低点后收复早盘跌幅，于106.6附近窄幅震荡。宏观数据方面，美国2月达拉斯联储商业活动指数录得-0.03，预期-0.05，前值由0.15修正为0.18。近期美国经济数据呈现小幅走弱迹象，但仍与美联储对利率政策保持谨慎观望的预期相符。上周五公布的标普全球PMI初值数据显示，美国制造业活动虽有所回暖，但服务业意外陷入收缩区间，叠加报告指出投入成本攀升及企业预期走弱，市场对美国经济前景的担忧情绪升温。此外，政府政策不确定性上升也加剧了市场担忧，促使交易员加大了对美联储年内降息的押注。当前整体仍偏鹰派的美联储政策基调，限制了美元指数短期内大幅下行的空间。特朗普政府近期密集推出的关税政策组合加剧了市场对贸易紧张局势升级的担忧，美元指数或将震荡走势为主。欧元区方面，受能源价格大幅上涨驱动，1月CPI终值同比增长2.50%，创2024年7月以来最高水平，但核心通胀率仍维持低位。尽管近期数据显示欧元区经济边际改善，通胀反弹令欧央行对降息时点趋于谨慎，但经济基本面仍显疲弱，货币政策宽松方向未改。叠加关税贸易风险上升，欧元或持续承压。日本近期经济数据强劲，日央行维持鹰派基调以应对通胀压力，近几周提前加息的可能性有所增强。然而，美联储紧缩政策的外溢效应以及全球关税政策的不确定性，可能限制日元单边走势，短期内日元汇率或以震荡为主。

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24日，标普500指数下跌0.5%至5983.25点；迷你标普500主力合约下跌0.4%至6005.5点。经济数据层面，美国2月标普全球服务业PMI大幅回落至荣枯线下方，远低于前值及市场预期。数据低迷引发市场对经济衰退的预期。关税政策层面，特朗普表示，将在未来一个月内宣布对汽车、半导体、制药以及木材等征收新关税。关税战覆盖范围进一步扩大。个股层面，沃尔玛最新公布业绩预期低于市场预期，引发市场对美国消费动能衰减的担忧，相关个股遭到大面积抛售。整体来看，日趋扩大的关税战带来的通胀担忧及经济数据走弱引发美股抛售。策略上，建议暂时观望。

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24日，富时中国A50指数下跌0.37%至13365.51点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.47%至13329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，1月LPR报价维持不变，货币政策受强势美元影响施展空间有限。同时，美国贸易战冲击的背景下，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4.560美元/磅，涨跌幅-1.21%。国际方面，美联储古尔斯比表示，在政府政策调整之际，美联储应保持“谨慎”，仍认为在一段不确定时期后利率会下降；认为消费者通胀预期上升的影响不大，仍对美联储在实现2%通胀目标的道路上进展感到满意。国内方面，国新办举行新闻发布会，介绍进一步深化农村改革，扎实推进乡村全面振兴有关情况。中央农办副主任祝卫东表示，今年中央一号文件从生产、消费、贸易等方面，打出政策“组合拳”。库存方面，截至2月24日，COMEX铜库存为96641短吨，环比-300短吨；LME铜库存267225吨，环比-525吨；SHFE每日仓单153766吨，环比-319。美元美债方面，美元指数在106关口上方震荡，最终微涨0.02%，报106.67。美债收益率小幅下行，基准的10年期美债收益率收报4.410%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.185%。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0.53%报2968.9美元/盎司，COMEX白银期货跌0.9%报32.715美元/盎司。地缘方面，白宫表示特朗普对本周完成俄乌冲突谈判持乐观态度，乌克兰总统泽连斯基称乌克兰和美国正在“富有成效”地推进经济协议，地缘风险缓和或对金价构成压力。经济数据方面，美国2月达拉斯联储商业活动指数录得-0.03，低于预期值-0.05。近期美国经济数据小幅走弱：上周五公布的标普全球PMI初值数据显示，服务业意外陷入收缩区间，叠加报告指出投入成本攀升及企业预期走弱，市场对美国经济前景的担忧情绪升温。此外，政府政策不确定性上升也加剧了市场担忧，交易员小幅加大对美联储年内降息的押注。特朗普政府近期宣布对汽车、半导体和医药等产品加征新关税，加剧全球贸易紧张局势，黄金避险属性得到提振。需求端，中国和印度实物黄金需求疲软，高价抑制了购买意愿。展望后市，中长期上行逻辑依然稳固，但当前高位回调压力显现，外盘黄金3000美元的心理关口面临较强阻力。白银方面，近期白银投机净多头头寸亦增加，在黄金面临高位回调的压力下，金银比有望持续回落。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) 原糖期货周一收跌，但盘中升至两个月高点，因印度产量下降收紧全球供应。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收盘跌0.35美分或1.86%，结算价每磅21.09美分。印度糖继续减产，虽然印度政府允许了100万吨的白糖出口，不过出口利润不佳，对国际市场的影响有限。巴西糖目前休榨，加上库存有限，出口供应较少。国际糖价走强，对国内糖价有一定的支撑。巴西航运机构Williams周三发布的数据显示，巴西港口等待装运食糖的船只数量为44艘，此前一周为43艘。港口等待装运的食糖数量为118.64万吨，此前一周为144.16万吨。美糖主力价格关注上方压力22.6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)棉花期货周一回升，受助于美元走弱及2025年种植面积缩减预期。交投最活跃的ICE 5月期棉收涨0.54美分或0.80%，结算价报67.88美分/磅。国际方面，美棉出口方面，美国农业部(USDA)周五公布的出口销售报告显示，2月13日当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增31.25万较之前一周增加28%，较前四周均值增加18%。当周，美国下一年度棉花出口销售净增3.43万包。不过低迷的经济数据出炉，导致棉价受到一定的打压。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。



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