



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

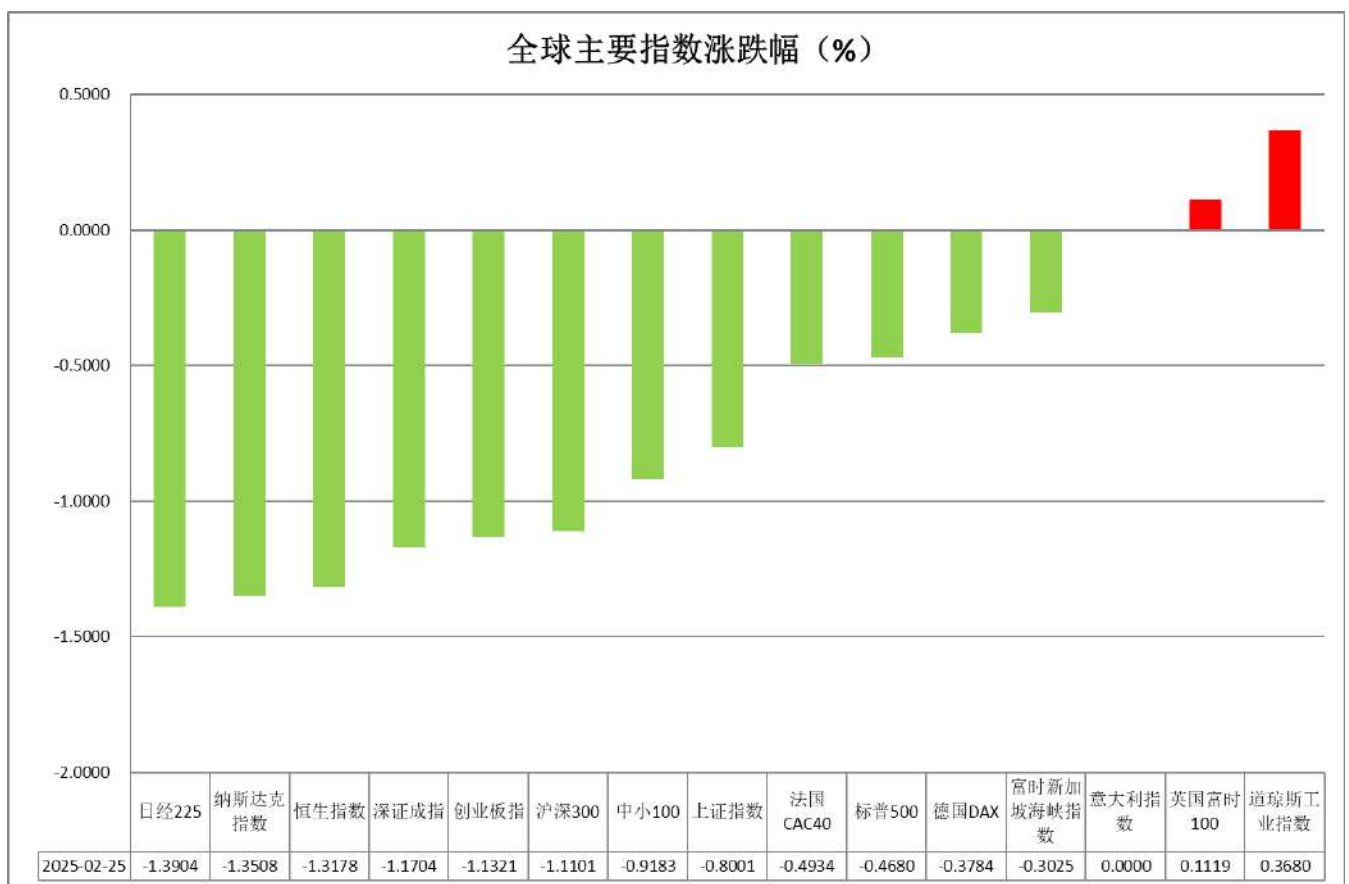
每日市场报告

2025年2月26日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.37%报43621.16点，标普500指数跌0.47%报5955.25点，纳指跌1.35%报19026.39点。美元指数跌0.36%报106.29，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.45%报1.0515，英镑兑美元涨0.32%报1.2666，美元兑日元跌0.45%报149.03，离岸人民币对美元跌5个基点报7.2547。国际油价全线下跌，美油4月合约跌2.23%，报69.12美元/桶。布油5月合约跌2.27%，报72.62美元/桶。国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.17%报2928.6美元/盎司，COMEX白银期货跌1.68%报32.055美元/盎司。ICE原糖主力合约涨1.94%报19.95美分/磅，ICE棉花主力合约跌0.78%报67.35/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

【乌克兰内阁预计将推荐在周三签署与美国的关键矿产交易。】

【2月美国消费者信心指数为98.3，较1月105.3的修正值下降7，是自2021年8月以来的最大环比降幅。】

【美国2024年12月FHFA房价指数环比升0.4%，前值从升0.30%修正为升0.4%。】

【德国2024年第四季度末季调GDP终值同比降0.4%，预期降0.40%，初值降0.40%，2024年第三季度终值升0.1%；环比降0.2%，预期降0.20%，初值降0.20%，2024年第三季度终值升0.1%。】

【英国2月CBI零售销售差值-23，预期-20，前值-24；零售销售预期指数-30，前值-26。】

【德国央行德意志联邦银行宣布，该行去年的资产负债表显示赤字约为192亿欧元。这是德国央行历史上最大的亏损，也是该行自1979年以来首次出现亏损。】

▶ 今日关注

时间	数据/事件
2025/02/26 17:00	瑞士2月ZEW投资者信心指数
2025/02/26 23:00	美国1月新屋销售总数年化
	美股盘后公布英伟达财报
2025/02/27 01:00	亚特兰大联储主席博斯蒂克就经发表讲话

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数跌0.36%报106.29，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.45%报1.0515，美元兑日元跌0.45%报149.03。美元指数于106.5附近窄幅震荡，接近上周触及的两个半月低点。受通胀预期升温影响，美国2月谘商会消费者信心指数录得98.3,较前值大幅下跌。美国FHFA房价指数年率录得4.7%，高于预期值4.2%，或预示未来住房通胀仍将保持粘性。特朗普宣布将重新恢复对墨西哥和加拿大施加关税，令市场对延期可能性的预期落空，市场再次计价潜在的贸易风险和通胀反弹预期，避险资金持续流入国债等安全资产，长端国债收益率创下去年12月中旬以来的最低水平。政策不确定性上升叠加美国经济数据边际转弱，加剧市场担忧情绪，促使交易员加大对美联储年内降息的押注，货币市场当前定价50个基点的降息空间，与美联储当前的中值预测一致。美联储古尔斯比强调需要采取观望态度，在美联储能够恢复降息之前，需要更多的明确信息。当前整体仍偏鹰派的美联储政策基调，或仍给予美元指数一定支撑。在关税政策预期反复且不确定性高的背景下，短期内美元指数震荡看待。欧元区方面，2024年第四季度协商工资同比增长4.1%，较前一季度的5.4%有所下降，叠加劳动力市场的边际放缓，为欧洲央行继续降息提供依据。在经济形势仍显疲弱的背景下，欧央行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。日本方面，此前日本央行行长重申，如国债收益率急剧上升可能会加大央行债券购买行为。日本国债收益率近日受美债收益率影响，延续上周五的跌势，但日本央行偏鹰的利率基调，叠加整体偏强的经济数据，给予日元一定支撑，但汽车关税政策的扰动或限制日元单边走势，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25日，标普500指数下跌0.47%至5955.25点；迷你标普500主力合约下跌0.43%至5979.75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。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25日，富时中国A50指数下跌1.14%至13212.9点；新交所富时A50期指主力合约下跌1.09%至13184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，下周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铜震荡偏强，报收4.7美元/磅，涨跌幅+2.98%。国际方面，美国总统特朗普宣布对铜产业发起调查。官员表示特朗普倾向于征收铜关税而非配额，铜业是国家安全问题，基于电车及AI需求预测，铜将出现短缺，调查时间表未定、关税水平未定。国内方面，国务院总理李强在中国电信、中国联通、中国移动所属企业调研时强调：加力推进前沿新兴领域科技创新，更好培育新质生产力推动高质量发展。库存方面，截至2月25日，COMEX铜库存为96760短吨，环比+119短吨；LME铜库存266700吨，环比-525吨；SHFE每日仓单152692吨，环比-1074。美元美债方面，美国消费者信心指数疲软，美元指数有所回落，但仍站在106关口上方，最终收跌0.36%，报106.28。美债收益率已连续六个交易日收跌，基准的10年期美债收益率收报4.301%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.096%。操作建议，特朗普对铜关税政策令铜价跳涨偏强运行，在此背景下，纽铜主力合约轻仓震荡偏强交易，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跌，COMEX黄金期货跌1.17%报2928.6美元/盎司，COMEX白银期货跌1.68%报32.055美元/盎司。地缘方面，俄乌停火谈判积极推进，地缘冲击边际减弱，若形势持续缓解或对金价形成一定压力。经济数据方面，受通胀预期升温影响，美国2月谘商会消费者信心指数录得98.3,较前值大幅下跌；美国FHFA房价指数年率录得4.7%，高于预期值4.2%，或预示未来美国住房通胀仍将保持粘性。特朗普宣布将重新恢复对墨西哥和加拿大施加关税，市场再次计价潜在的贸易风险和通胀反弹预期，提振黄金抗通胀和避险属性。月初以来，受政策不确定性扰动，美元指数与美债收益率持续下行，叠加通胀预期上调导致市场预期美债实际收益率下行，也成为金价持续上涨的重要因素。需求端，印度2月黄金进口将创20年低位，因金价飙升打击需求，但黄金投资需求维持强劲，SPDR ETF最新报告持仓量增至904.38吨，为2023年8月以来的最高水平。展望后市，黄金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

洲际交易所(ICE)原糖期货周二触及三周高点，延续1月中旬以来的强劲升势。ICE 5月原糖期货合约上涨0.4美分，或2%，结算价报每磅19.97美分，盘中触及19.98美分的三周高位。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22.0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)棉花期货周二下跌，受CBOT谷物期货价格下跌拖累，同时原油和更广泛的金融市场情绪低迷亦打压价格。ICE指标5月期棉合约下跌0.5美分或0.74%，结算价报每磅67.37美分。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73美分/磅，下方支撑66.0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