



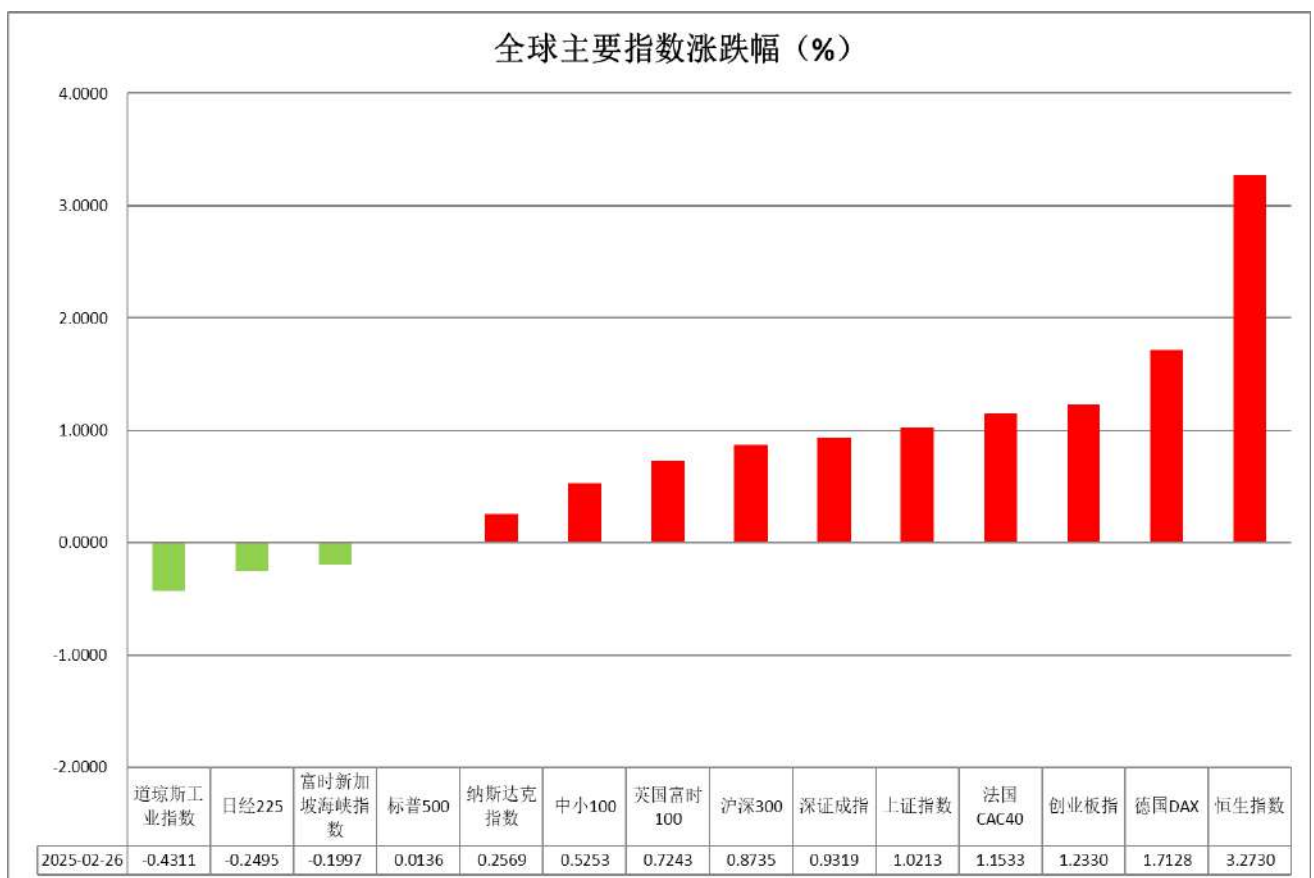
# 每日市场报告

2025年2月27日 ▶

## ▶ 市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.43%报43433.12点，标普500指数涨0.01%报5956.06点，纳指涨0.26%报19075.26点。美元指数涨0.2%报106.50，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.29%报1.0485，英镑兑美元涨0.09%报1.2677，美元兑日元涨0.05%报149.09，离岸人民币对美元跌119个基点报7.2666。国际油价小幅下跌，美油4月合约跌0.16%，报68.82美元/桶。布油5月合约跌0.28%，报72.30美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.44%报2931.7美元/盎司，COMEX白银期货涨1.25%报32.225美元/盎司。ICE原糖主力合约跌1.90%报19.59美分/磅，ICE棉花主力合约跌0.71%报66.89/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

【美国总统特朗普表示，乌克兰总统泽连斯基将于2月28日访问美国首都华盛顿特区，美乌将签署关于稀土等方面的协议。乌克兰总理什梅加尔宣布，乌政府批准与美国签署矿产框架协议。】

【美国总统特朗普表示，“美国不会在结束俄乌冲突的协议中为乌克兰提供安全保障，但欧洲会这样做”。他还称，乌克兰“可以忘掉”加入北约。特朗普表示，他计划接待乌克兰总统泽连斯基访美，并希望美国与俄罗斯进行更多会谈。】

【美国1月新屋销售总数年化录得65.9，预期68，前值69.8。】

【德国3月Gfk消费者信心指数-24.7，预期-21.4，前值从-22.4修正为-22.6。】

【瑞士2月ZEW投资者信心指数3.4，前值17.7；经济现况指数0，前值降2.9。】

## ▶ 今日关注

时间		数据/事件
2025/02/27	18:00	欧元区2月工业、经济景气指数
2025/02/27	20:30	欧洲央行公布1月货币政策会议纪要
2025/02/27	21:30	美国上周初请失业金人数
		美国2024年第四季度实际GDP年化修正值
		美国1月耐用品订单
2025/02/28	02:00	费城联储主席哈克发表讲话
		克利夫兰联储主席哈玛克发表

## ▶ 观点汇总

### 美元指数

隔夜，美元指数涨0.2%报106.50，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.29%报1.0485，英镑兑美元涨0.09%报1.2677，美元兑日元涨0.05%报149.09。美国1月新屋销售环比下降10.5%，跌至三个月低点，反映出可负担性挑战和冬季恶劣天气的双重影响。继特朗普宣布将重新恢复对墨西哥和加拿大施加关税后，特朗普于周二签署行政命令，拟对铜进口加征关税，市场避险情绪持续升温，资金持续流入国债等安全资产。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。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，瑞士2月ZEW投资者信心指数为3.4，大幅低于前值17.7，此次数据下滑或因关税政策引起的市场担忧所致，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，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上行空间，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26日，标普500指数上涨0.01%至5956.06点；迷你标普500主力合约上涨0.18%至5990.25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，特朗普在内阁会议上表示，美国将从4月2日起对进口自墨西哥的商品和进口自加拿大的非能源类商品征收25%的关税。特朗普还表示，预计将很快宣布对欧盟输美商品加征关税；可能会征收25%的关税，这将适用于汽车和所有其他物品。关税战持续扩大。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26日，富时中国A50指数上涨0.61%至13293.1点；新交所富时A50期指主力合约上涨0.65%至13278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，1月金融数据开门红，政府债供给放量以及新增人民币贷款增加推动社融增量同比多增。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。政策端，2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。图表3：富时中国A50走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

## 铜

隔夜COMEX铜先涨后跌，报收4.587美元/磅，涨跌幅+1.17%。国际方面，特朗普：预计将很快对欧盟征收25%的关税，涵盖汽车和其他商品；欧盟表示将对美国的关税立即做出坚决回应；特朗普对有关墨西哥和加拿大关税实施时间的表态有矛盾。国内方面，工信部：2024年，国家高新区主要经济指标平稳增长，园区GDP突破19.3万亿元，同比名义增长7.6%，占全国比重为14.3%；其中，工业增加值约9.8万亿元，占全国比重为24.1%，同比名义增长5.8%。库存方面，截至2月26日，COMEX铜库存为96139短吨，环比-621短吨；LME铜库存265025吨，环比-1675吨；SHFE每日仓单153277吨，环比+585。美元美债方面，美国总统特朗普发表最新言论后，投资者对经济强劲程度和关税前景进行了评估。美元指数小幅回升，脱离了近期触及的11周低点，最终收涨0.21%，报106.5。美债收益率有所企稳，基准的10年期美债收益率收报4.309%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.133%。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0.44%报2931.7美元/盎司，COMEX白银期货涨1.25%报32.225美元/盎司。受多头高位获利了结情绪影响，贵金属近日高位回调压力逐渐显现。地缘方面，美国总统特朗普表示将不会在结束俄乌冲突的协议中积极为乌克兰提供安全保障，为后续停火协议达成续添不确定性。近期地缘冲击边际减弱，或对金价构成一定压力。继特朗普宣布将重新恢复对墨西哥和加拿大施加关税后，特朗普于周二签署行政命令，拟对铜进口加征关税。市场对特朗普关税政策的担忧，持续为黄金价格提供避险支撑。月初以来，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，中国黄金进口数据显示，1月份中国黄金进口总量环比大幅下降，但黄金投资需求维持强劲，SPDR ETF显示持仓量持续净流入。展望后市，黄金中长期上行逻辑依然稳固，但当前高位有明显回调压力。操作上建议，暂时观望为主，重点关注本周的GDP和PCE数据。

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)原糖期货周三收跌，在前一日触及三周高位后遭遇获利了结，美元走强亦打压糖价。ICE 5月原糖期货合约下跌0.38美分，或1.9%，结算价报每磅19.59美分;前一日触及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)棉花期货周三在清淡交易中小幅回落，投资者等待周四公布的周度出口销售数据，寻找关于棉花需求的更多线索。ICE指标5月期棉合约下跌0.50美分或0.7%，结算价报每磅66.87美分。国际方面，美棉出口方面，美国农业部(USDA)上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](mailto:cs@ruida-int.com)

客服QQ： 203195058/2938472186

网址： [www.ruida-int.com](http://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