



每日市场报告

2025年2月28日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指全线收跌，道指跌0.45%报43239.5点，标普500指数跌1.59%报5861.57点，纳指跌2.78%报18544.42点。美元指数涨0.74%报107.29，非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.83%报1.0398，英镑兑美元跌0.6%报1.2601，美元兑日元涨0.47%报149.80，离岸人民币对美元跌354个基点报7.3020。国际油价全线上涨，美油4月合约涨2.2%，报70.13美元/桶。布油5月合约涨1.78%，报73.35美元/桶。国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.46%报2887.8美元/盎司，COMEX白银期货跌2.19%报31.86美元/盎司。ICE原糖主力合约跌3.52%报18.90美分/磅，ICE棉花主力合约跌0.40%报66.60/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

【特朗普表示，乌克兰总统泽连斯基将于2月28日早上到达。特朗普称，矿产协议将成为乌克兰的“后盾”，美国和乌克兰需要先达成协议，然后才能组建维和部队。】

【美联储哈马克表示，美联储可能会在“相当一段时间”内维持利率不变；当前股票市场估值处于高位；在支持进一步降息之前寻求通胀向2%迈进的证据。】

【欧洲央行会议纪要显示，抗通胀进程进展顺利，预计近期通胀仍将保持在目标之上；高度不确定性、持续存在的能源和食品价格上涨风险、强劲的劳动市场以及高额的工资谈判增加都需要保持谨慎。】

【美国上周初请失业金人数24.2万人，预期22.1万人，前值从21.9万人修正为22万人。】

【美国四季度实际GDP年化季环比修正值 2.3%，预期 2.3%，初值 2.3%。美国四季度GDP平减指数年化季环比修正值 4.2，预期 2.2，初值 2.2。】

【美国1月耐用品订单环比初值 3.1%，预期 2%，前值 -2.2%。美国1月扣除运输类耐用品订单环比初值 0%，预期 0.3%，前值 0.3%。】

【欧元区2月工业景气指数-11.4，预期-12，前值从-12.9修正为-12.7；经济景气指数96.3，预期96，前值从95.2修正为95.3。】

▶ 今日关注

时间		数据/事件
2025/02/28	16:00	瑞士2月KOF经济领先指标
2025/02/28	21:00	德国2月CPI初值
2025/02/28	21:30	美国1月核心PCE物价指数、个人支出月率
2025/02/28	22:45	美国2月芝加哥PMI

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数涨0.74%报107.29，非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.83%报1.0398，英镑兑美元跌0.6%报1.2601，美元兑日元涨0.47%报149.80。最新公布的数据喜忧参半，美国至2月22日当周初请失业金人数录得24.2万人，高于预期值22.1万人，为2024年12月7日当周以来新高，报告显示联邦政府员工的大规模裁员尚未造成任何影响。美国耐用品新订单环比增长3.1%，高于市场预期的2%增幅，创六个月以来最高水平，运输设备和资本品订单的增长，表明美国制造业活动有所回暖。2024第四季度GDP增速未修正，维持在2.3%水平，个人消费仍是经济增长的主要驱动力。特朗普的关税政策再添不确定性，原定于3月4日生效的加墨关税将推迟至4月2日，同时提议对欧盟汽车和商品征收25%的对等关税，进一步加剧市场对通胀预期的担忧，美元指数和美债收益率获得反弹。美联储施密德表示，劳动力市场的强劲叠加特朗普关税政策或导致通胀风险上行，当前偏向于尽可能继续缩表。当前整体偏鹰派的联储基调，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，重点关注今日美国PCE数据。欧元区方面，2月经济景气指数和工业景气指数均略高于市场预期。近期欧元区经济数据边际改善，通胀反弹令欧央行对降息保持谨慎观望态度，考虑到经济基本面仍显疲弱，货币政策宽松方向未改。叠加关税风险上升，欧元或持续承压运行。日本方面，央行偏鹰的利率基调和明确的加息计划，加之整体偏强的经济数据，给予日元反弹空间，但汽车关税政策的扰动或限制日元上行空间，短期内日元或以震荡为主。

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27日，标普500指数下跌1.59%至5861.57点；迷你标普500主力合约下跌1.82%至5881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，美国总统特朗普重启对墨西哥和加拿大加征关税，幅度在25%，此外，特朗普还表示，将很快宣布对欧盟输美商品加征25%关税，包括汽车和所有其他物品。关税战持续扩大。个股方面，英伟达四季度财报公布的毛利率预测不基市场预期，引发市场对人工智能股票过高估值的担忧，科技股大幅回调。整体来看，日趋扩大的关税战带来的通胀担忧及相关龙头股票财测不及预期引发美股抛售。策略上，建议逢高沽空。

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27日，富时中国A50指数上涨0.81%至13400.7点；新交所富时A50期指主力合约上涨0.98%至13400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，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。

题材股方面，经过前期大幅上涨，目前AI概念股估值已处于相对较高水平，随着市场出现获利了结，近期相关股票有所回调。整体来看，目前春季行情仍在进行中，预计持续至两会召开，同时，AI相关概念股的高估值还需后续良好的盈利水平支撑，短期面临一定回调风险，加上两会临近，对政策稳增长的预期，或使得投资者转向业绩更为稳定的大盘蓝筹，后续大盘股有望补涨有望。策略上，建议轻仓逢低买入。

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4.595美元/磅，涨跌幅+0.17%。国际方面，美联储哈马克表示，美联储可能会在“相当一段时间”内维持利率不变；当前股票市场估值处于高位；在支持进一步降息之前寻求通胀向2%迈进的证据；目前广泛的金融状况是宽松的。国内方面，商务部部长王文涛：中美在经贸领域存在分歧是正常的，应通过平等对话磋商解决各自关切。库存方面，截至2月27日，COMEX铜库存为94322短吨，环比-1817短吨；LME铜库存263650吨，环比-1375吨；SHFE每日仓单154676吨，环比+1399。美元美债方面，美元指数周四突然跳涨，并重回107关口上方，最终收涨0.74%，创两个月以来的最大单日涨幅，报107.28。美债收益率延续下跌势头，基准的10年期美债收益率继续下行，报4.294%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.109%。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跌，COMEX黄金期货跌1.46%报2887.8美元/盎司，COMEX白银期货跌2.19%报31.86美元/盎司。最新公布的数据喜忧参半，美国至2月22日当周初请失业金人数录得24.2万人，高于预期值22.1万人，为2024年12月7日当周以来新高，报告显示联邦政府员工的大规模裁员尚未造成任何影响。美国耐用品新订单环比增长3.1%，高于市场预期的2%增幅，创六个月以来最高水平，运输设备和资本品订单的增长，表明美国制造业活动有所回暖。地缘方面，俄美谈判积极推进，地缘冲击边际减弱，对金价构成一定压力。特朗普的关税政策再添不确定性，原定于3月4日生效的加墨关税将推迟至4月2日，同时提议对欧盟汽车和商品征收25%的对等关税，进一步加剧通胀预期的担忧，美元指数和美债收益率获得反弹，短线对金价造成施压。需求端，因黄金现货价格持续高位，1月份中国黄金进口总量环比大幅下降，实物需求的疲软可能对价格构成额外压力，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，但当前高位有较明显回调压力。操作上建议，暂时观望为主，重点关注今日美国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)原糖期货近月合约周四重挫，尽管行业组织预测供应缺口将扩大。交投更活跃的5月原糖期货合约下跌0.70美分，或3.6%，结算价报每磅18.89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。不过随着国际糖价的上涨，巴西销售趋于积极，压制国际糖价。巴西航运机构Wiiams周三发布的数据显示，截至2月26日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为43艘，此一周为44艘。港口等待装运的食糖数量为122.74万吨，此一周为118.64万吨。美糖主力价格关注上方压力21.0美分/磅，下方支撑16.5美分/磅。建议5月 ICE 期糖短期观望。



ICE棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四收跌，受累于出口销售数据疲软，但初步报告显示2025/26年度美国棉花种植面积减少，为期货提供支撑。ICE指标5月期棉合约下跌0.27美分或0.4%，结算价报每磅66.60美分。国际方面，美棉出口方面，美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，2月20日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增16.69万包，较之前一周减少47%，较前四周均值减少35%。当周，美国下一市场年度棉花出口销售净增3.26万包。当周，美国棉花出口装船为26.75万包，较之前一周减少10%，较此前四周均值增加15%，其中，向中国大陆出口装船1.51万包。美棉主力价格关注上方压力73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