



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

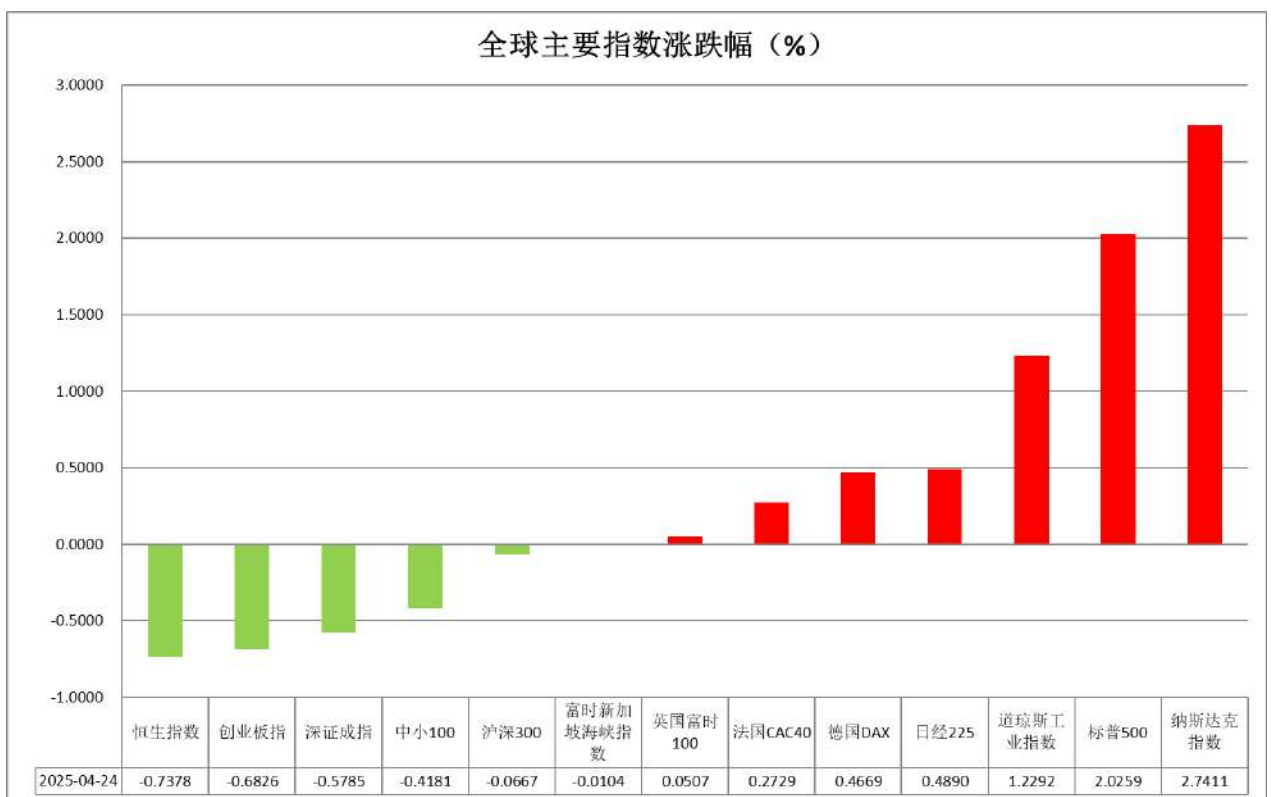
每日市场报告

2025年4月25日 ►

▶ 市场综述

美国三大股指全线收涨，道指涨1.23%，标普500指数涨2.03%，纳指涨2.74%。美元指数跌0.62%报99.29，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.66%报1.1390，英镑兑美元涨0.65%报1.3340，美元兑日元跌0.57%报142.6345，离岸人民币对美元收盘报7.2879，较上一交易日下跌4.0个基点。国际油价走强，美油主力合约收涨0.80%，报62.77美元/桶；布伦特原油主力合约涨0.57%，报66.5美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨2.04%报3361.30美元/盎司，COMEX白银期货涨0.01%报33.87美元/盎司。ICE原糖主力合约跌0.17%报17.85分/磅，ICE棉花主力合约涨0.17%报69.15/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

【据美国财政部数据，4月份美国关税收入激增逾60%，至少达到150亿美元，这将创下单月历史最高纪录。】

【美国上周初请失业金人数22.2万人，预期为22.2万人，前值从21.5万人修正为21.6万人。】

【美国3月耐用品订单环比升9.2%，预期升2.0%，前值从升1.0%修正为升0.9%。】

【英国4月CBI工业订单差值-26，预期-35，前值-29。】

【德国4月IFO商业景气指数86.9，预期85.2，前值86.7。】

今日关注

时间	数据/事件
2025/04/25 22:00	美国4月密歇根大学消费者信心指数终值
	美国4月一年期通胀率预期终值

观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数跌0.62%报99.29，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.66%报1.1390，英镑兑美元涨0.65%报1.3340，美元兑日元跌0.57%报142.6345。宏观数据方面，美国至4月19日当周初请失业金人数 22.2万人，预期22.2万人，前值由21.5万人修正为21.6万人，劳动力市场总体仍维持韧性，但关税影响下未来失业率或存在上行风险。美国3月耐用品订单月率录得9.2%，为2024年7月以来最大增幅，然而剔除汽车和运输设备的核心耐用品订单却显著低于预期，显示经济基本面存在明显分歧。此外，芝加哥联储活动指数3月份跌至-0.03，从2月份上修后的0.24明显回落，表明美国经济扩张动能正在减弱。美联储哈玛克释放鹰派信号，表示目前调整利率还为时过早；美联储理事沃勒表态则相对鸽派，表示不排除未来会出现更高失业率以及重启降息的可能性。市场对中美贸易格局的质疑持续升温，令“美国例外论”的可持续性受到冲击。中国官方表态称，在美国未先行取消对华加征的关税前，北京不会就贸易协议问题与美方展开谈判。未来关税谈判不确定性较大，对美元构成持续压力。德国4月IFO商业景气指数录得86.9，略高于预期值85.2。此前公布的欧元区PMI整体表现较为疲软，服务业PMI录得五个月新低，制造业PMI略微回升，综合PMI则由50.9降至50.1，经济增长动能略显低迷。此外，欧洲央行已如预期降息25个基点至2.25%，并撤除了“政策限制性”措辞，暗示宽松周期已开启，美元走弱以及德国国防支出扩张计划有望支撑欧元。日本4月PMI数据显示制造业活动已连续第十个月处于收缩状态，但服务业活动出现显著回升，反映出经济结构性复苏的迹象。美国方面通知日本贸易代表团称，日本不会在关税上获得特殊对待，进一步打压市场情绪，避险资金持续流入日元。

图表1：美元指数走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

S&P500

截至4月24日，标普500指数上涨2.03%至5484.77点；迷你标普500主力合约上涨1.97%至5519.75点。美国上周初请失业金人数符合预期，较前值微幅增加，劳动市场维持韧性。美国总统特朗普再度表示，美联储应降低利率，同时他还表示，没有解雇美联储主席鲍威尔的计划，希望鲍威尔在利率问题上采取更积极的行动。特朗普的最新言论虽仍在持续不断干预美联储货币政策，但不解雇美联储主席的表态令市场对美联储独立性受打击的担忧有所降低，而美联储独立性对稳定美国经济有着重要作用。同时目前已有157家标普500成分股公布一季度财报，多数公司获利情况良好，但同时亦有大量公司警告关税对公司年度利润可能产生的冲击。整体来看，上市公司财报表现良好，支持美股上涨，但在关税冲击下上涨动能预计有限。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4月24日，富时中国A50指数上涨0.35%至13230.24点；新交所富时A50期指主力合约上涨0.34%至13247点。国内方面，4月份LPR持稳，主要受商业银行净息差持续承压的制约。当前银行业净息差仍处于历史低位，商业银行主动压缩LPR报价加点的动力不足。此外，一季度宏观经济数据超预期强化了政策观望基调：GDP同比5.4%的增速彰显国内经济良好开局，3月规上工业增加值、社零、固投等指标环比加速改善，叠加M1-M2剪刀差收窄显示居民消费和企业投资活跃度或提升，均降低了短期调降LPR的紧迫性。个股方面，近期上市公司大量宣布回购增持计划，同时已披露年报的公司中拟进行分红的公司占比超七成。整体来看，在关税扰动影响退去后，权益市场将重新聚焦国内，目前市场量能明显减少，在一定程度上反应投资者在政策真空期下的观望态度，在增量资金尚未进场的背景下，股指短期预计维持震荡。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4.939美元/磅，涨跌幅+0.9%。国际方面，美联储多位官员发声表明，若关税对导致失业率上升、通胀问题以及经济增速造成的影响得以明确，或将开启降息，普遍预计节点在6月以后。国内方面，央行公告称，4月25日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元MLF操作，本月有1000亿元MLF到期，此次操作实现净投放5000亿元，显示出央行在当前阶段继续加大流动性支持力度，稳定市场预期。库存方面，截至4月24日，COMEX铜库存为129816短吨，环比+1557短吨；LME铜库存为203425吨，环比-1825吨；SHFE每日仓单42964吨，环比-2001吨。美元美债方面，美元指数有所回落，最终收跌0.611%，报99.29。美债收益率走低，基准的10年期美债收益率收报4.325%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报3.805%。操作建议，纽铜主力合约轻仓逢低短多交易，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2.04%报3361.30美元/盎司，COMEX白银期货涨0.01%报33.87美元/盎司。宏观数据方面，美国至4月19日当周初请失业金人数22.2万人，预期22.2万人，前值由21.5万人修正为21.6万人，劳动力市场总体仍维持韧性，但关税影响下未来失业

率或存在上行风险。美国3月耐用品订单月率录得9.2%，为2024年7月以来最大增幅，然而剔除汽车和运输设备的核心耐用品订单却显著低于预期，显示经济基本面存在明显分歧。市场对美联储政策展望保持谨慎，预期5月会议维持利率不变的概率高达93.9%，而6月会议降息概率约为58.7%。市场对美联储即将重启降息周期的预期升温，叠加美元抛压再现，共同支撑金价走势，但中美贸易协议达成的潜在可能、美联储独立性担忧缓解以及持续抬升的市场风险偏好，对金价上行构成一定压力。往后看，特朗普在关税政策上的预期反复或仍对美元构成结构性压制，叠加日益抬升的美联储降息预期，黄金中长期看多逻辑依然稳固，但短线市场情绪回暖或导致金价上行受阻。白银方面则受经济衰退预期降温所提振，加之持续偏紧的供需格局以及处于历史高位的金银比价，短期内白银偏强运行。操作上建议，暂时观望为主。周度COMEX黄金参考运行区间3250-3500美元，COMEX白银参考运行区间32-35美元。

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)原糖期货收跌，前一日美国农业部下属的海外农业服务局(FAS)预测，巴西2025/26年度糖产量将同比增加2.3%至4.470万吨。ICE近月5月原糖期货合约收跌0.02美分或0.1%，结算价报每磅17.92美分交投更活跃的7月原糖期货合约收跌0.03美分，结算价报每磅17.85美分。交投最活跃的8月白糖合约收高1.20美元，至每吨504.50美元。巴西航运机构Wiiams发布的数据显示，4月23日止当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为44艘，此前一周为42艘。港口等待装运的食糖数量为187.11万吨，此前一周为169.35万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖(VHP)数量为182.11万吨根据Wiiams发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为124.63万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为41.3万吨。美糖主力价格关注上方压力22.0美分/磅，下方支撑16美分/磅。建议7月 ICE 期糖短期观望。

图表6：ICE美糖主力合约价格走势图及支撑位和阻力位



ICE棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货持稳，前一日刷新逾三个月高位，疲软的美国周度出口销售报告拖累期棉，而美元走弱限制了下行走势。ICE 7月棉花合约收高0.14美分，结算价报每磅69.17美分。国际方面，美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，4月17日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增10.4万包，较之前一周减少49%，较前四周均值减少22%。其中，对中国大陆出口销售净减0.53万吨。当周，美国下一年度棉花出口销售净增3.8万包。当周，美国棉花出口装船29.22万包。较之前一周减少11%，较前四周均值减少22%。其中，对中国大陆出口装船0.44万包,当周，美国当前市场年度棉花新销售10.89万包，下一市场年度花新销售3.8万包。美棉主力价格关注上方压力72.5美分/磅，下方支撑62.05美分/磅。建议7 ICE 期棉短期暂时观望。

图表7：ICE美棉主力合约价格走势图及支撑位和阻力位



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