



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

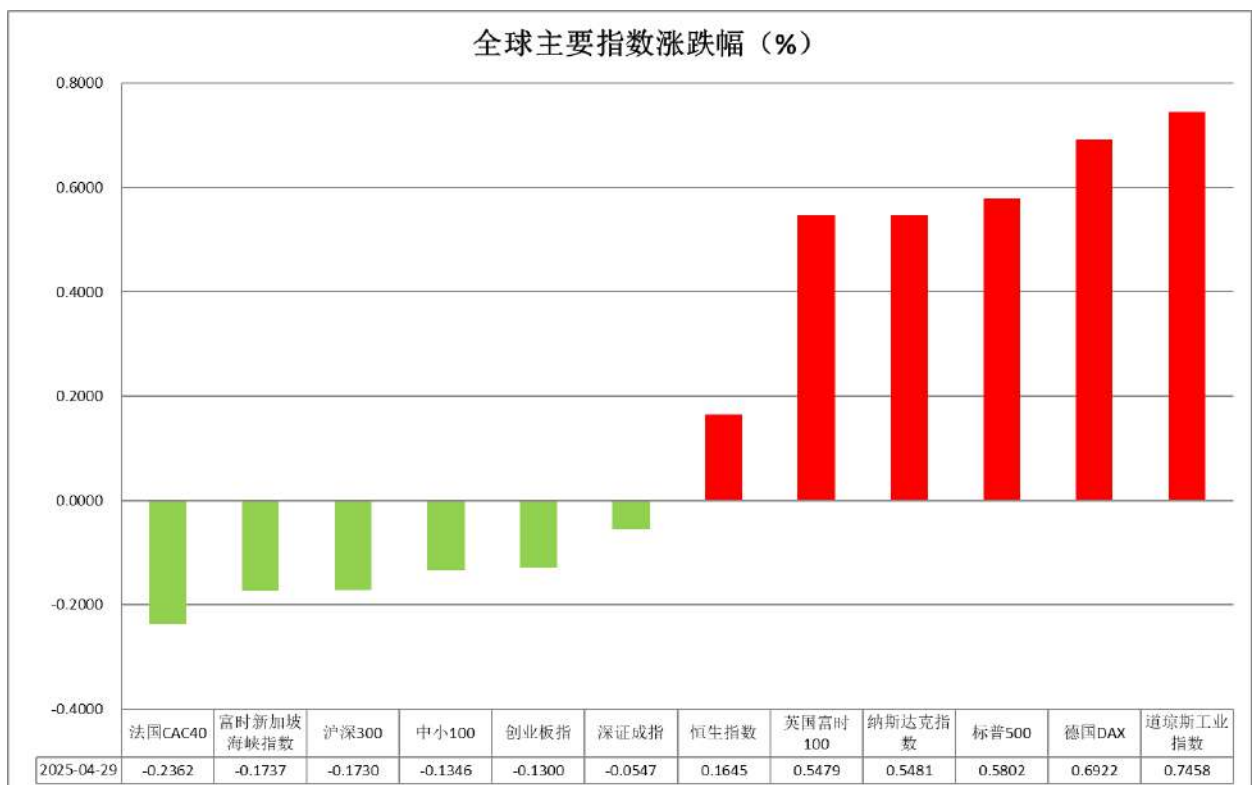
每日市场报告

2025年4月30日 ►

▶ 市场综述

美国三大股指全线收涨，道指涨0.75%，标普500指数涨0.58%，纳指涨0.55%。美元指数涨0.28%报99.21，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.32%报1.1386，英镑兑美元跌0.26%报1.3408，美元兑日元涨0.25%报142.3855，离岸人民币对美元涨164个基点报7.2687。国际油价大幅走低，美油主力合约收跌3.08%，报60.14美元/桶；布伦特原油主力合约跌2.76%，报63.00美元/桶。国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.60%报3327.60美元/盎司，COMEX白银期货跌0.32%报33.22美元/盎司。ICE原糖主力合约跌1.51%报17.58分/磅，ICE棉花主力合约跌1.47%报66.56/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

【美国商务部长卢特尼克表示，10%的关税实际上不会改变商品价格；不会透露几乎达成贸易协议的国家的名字；市场对关税影响的解读存在误读。美国制造的汽车制造商将在进口零部件时，按照这些汽车的价值获得15%的抵扣额度；所有在美国完成组装且含有85%本土零部件含量的汽车将免征关税；这将帮助国内汽车制造商将供应链迁移到美国。】

【美国财长贝森特表示，美将在接下来几周内与至少17个合作伙伴进行会谈；有很大机会在税收法案中看到所得税减免，关税收入或可用于减税；美国总统已会晤国内外汽车制造商，希望给予汽车制造商创造就业的机会。】

【美国3月JOLTs职位空缺719.2万人，预期748万人，前值从756.8万人修正为748万人。】

【美国4月谘商会消费者信心指数86，为2020年5月以来新低，预期87.5，前值从92.9修正为93.9；现况指数133.5，前值134.5；预期指数54.4，前值65.2。】

【欧元区4月工业景气指数-11.2，预期-10.1，前值从-10.6修正为-10.7；经济景气指数93.6，预期94.5，前值从95.2修正为95.0。】

▶ 今日关注

时间		数据/事件
2025/04/30	17:00	欧元区第一季度GDP年率初值
2025/04/30	20:15	美国4月ADP就业人数(万人)
2025/04/30	22:00	美国3月核心PCE物价指数年率
2025/04/30	22:30	美国至4月25日当周EIA原油库存(万桶)

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数涨0.28%报99.21，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.32%报1.1386，英镑兑美元跌0.26%报1.3408，美元兑日元涨0.25%报142.3855。宏观数据方面，美国3月JOLTs职位空缺719.2万人，低于预期值748万人，前值由756.8万人修正为748万人，表明在经济不确定性增加的情况下，劳动力需求边际减弱。美国4月谘商会消费者信心指数 86，略低于预期值87.5，为连续第五个月下降，构成预期指数的三项分项指标——商业环境、就业前景与未来收入预期均出现大幅下滑，反映出对消费者较为悲观的经济预期。劳动力市场数据走弱及消费者信心疲软或将促使美联储采取谨慎降息立场。关税方面，特朗普近日表达放宽对华关税的意愿，而中方亦宣布对部分美国产品实施关税豁免。此外，特朗普政府正寻求通过取消对外国制造汽车的重复关税及降低汽车零部件进口关税，以减少汽车关税对美国本土市场的影响。此前美联储政策独立性担忧的缓解以及中美贸易战降温预期逐渐被市场消化，市场静待本周公布的非农就业报告以及美国2025年第一季度GDP数据，若数据出现意外下滑，将进一步巩固市场对美联储提前宽松的押注。CME利率工具显示，市场预计美联储在5月会议上降息的概率为8.9%，维持利率不变的概率为91.1%；而6月会议降息的概率则上升至约61.9%。关税政策的预期反复以及政府债务问题的持续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，美元指数短期内震荡看待。欧洲央行政策立场持续偏鸽，多位官员近期明确释放进一步宽松信号。芬兰央行行长雷恩强调需防范特朗普关税政策导致的通胀下行风险，并暗示可能突破中性利率下限；法国央行行长维勒鲁瓦亦表态保留降息空间以应对潜在经济放缓，但短期内欧元受美元偏弱走势及德国财政支出扩张计划提振或仍维持其偏强走势。隔夜日元小幅走弱，市场静待日本央行周四的货币政策决议，预期连续第二次维持政策利率于0.5%不变。尽管日本国内通胀压力持续上升，但由于特朗普宣布的一系列关税措施预期将削弱日本GDP增长，投资者对日本央行近期加息的预期依然偏低，日元震荡看待。

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29日，标普500指数上涨0.58%至5560.83点；迷你标普500主力合约上涨0.54%至5582.75点。经济数据方面，美国3月JOLTs职位空缺719.2万人，预期748万人，前值从756.8万人修正为748万人。职位空缺小幅减少，企业招聘需求有所放缓，结合此前初请失业金人数，美国劳动市场目前仍呈现低招聘、低裁员的情况。货币政策方面，美联储官员已于4月26日进入静默期，近期将不再公开发表言论。市场普遍预期，美联储利率决议将连续第三次维持利率不变。个股方面，同时目前已公布一季度财报的标普500成分股中，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，同时劳动市场维持稳健也降低经济衰退的担忧，目前市场有所企稳。策略上，建议轻仓逢低买入。

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29日，富时中国A50指数下跌0.5%至13145.84点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.64%至13115点。国内方面，中央政治局4月25日会议释放积极政策信号，强调加强“超常规跨周期调节”，

明确将实施更加积极有力的财政政策和适度宽松的货币政策，包括加快超长期特别国债发行以及创设新型结构性工具等举措；同时，4月28日，国家发改委、中国人民银行、人力资源社会保障部等部门在国新办发布会上进一步细化落实方案，形成了全方位的政策支持体系，为市场注入中长期信心。整体看来，近期政治局会议释放了明确的稳增长信号，对市场形成底部支撑，但仍需跟踪政策落地节奏及外部环境变化，在政策效果尚未完全显现前，短期市场或延续震荡格局。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铜震荡回落，报收4.8625美元/磅，涨跌幅-0.55%。国际方面，特朗普放松汽车关税政策，以减轻对本土汽车制造商的影响。美商务部长：已与一个匿名的国家达成了一项贸易协议。美媒：美国方面表示，欧洲在关税问题上并没有很好的参与。国内方面，外交部回应“美财长称关税战升级的责任在中方”：中方多次阐明关税战、贸易战没有赢家；这场关税战是美方发起的，如果美方想通过对话谈判解决问题，就应该停止威胁施压，在平等、尊重、互惠的基础上同中方开展对话。库存方面，截至4月29日，COMEX铜库存为137759短吨，环比+2615短吨；LME铜库存为202500吨，环比-300吨；SHFE每日仓单34042吨，环比-2842吨。美元美债方面，美元指数震荡走高，重回99关口上方，最终收涨0.28%，报99.21。美债收益率在美国经济数据表现不佳后急挫，基准的10年期美债收益率收报4.181%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报3.656%。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跌，COMEX黄金期货跌0.60%报3327.60美元/盎司，COMEX白银期货跌0.32%报33.22美元/盎司。宏观数据方面，美国3月JOLTs职位空缺 719.2万人，低于预期值748万人，前值由756.8万人修正为748万人，表明在经济不确定性增加的情况下，劳动力需求边际减弱。美国4月谘商会消费者信心指数 86，略低于预期值87.5，为连续第五个月下降。劳动力市场数据走弱及消费者信心疲软或将促使美联储采取谨慎降息立场。此前美联储政策独立性担忧的缓解及中美贸易缓和预期逐渐被市场消化，投资者将重点关注中美关税谈判的实际进展以及本周即将公布的重磅经济数据。关税方面，特朗普政府正寻求通过取消对外国制造汽车的重叠关税及降低汽车零部件进口关税，以减少汽车关税对美国本土市场的影响。整体来看，关税风险较此前显著降低，市场情绪得到修复，但考虑到特朗普口风善变，后续仍存在较大风险。美联储青睐的PCE数据将于本周公布，当前市场预期PCE同比增速约为2.2%，环比0.1%，若PCE符合市场预期，美联储于2025年中期降息的可能性或将大幅抬升。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，但短线市场情绪边际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，凸显白银投资性价比。操作上建议，仍以逢低布局思路对待。

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, 关注5月合约交割情况。ICE近月5月原糖合约收跌0.22美分, 或1.2%, 结算价报每磅17.62美分。该合约将在周三到期。交投活跃的7月原糖期货合约收跌0.31美分或1.7%, 结算价报每磅17.54美分。交投活跃的8月白糖合约收跌8.50美分, 或1.7%, 至每吨496.80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及支撑位和阻力位



ICE棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货连跌第三日, 触及近两周低点, 受谷物市场疲软、美元走强和需求前景低迷打压。ICE 7月棉花合约收跌1.06美分或1.57%, 结算价报每磅66.49美分。盘中触及4月16日以来低点66.11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