



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

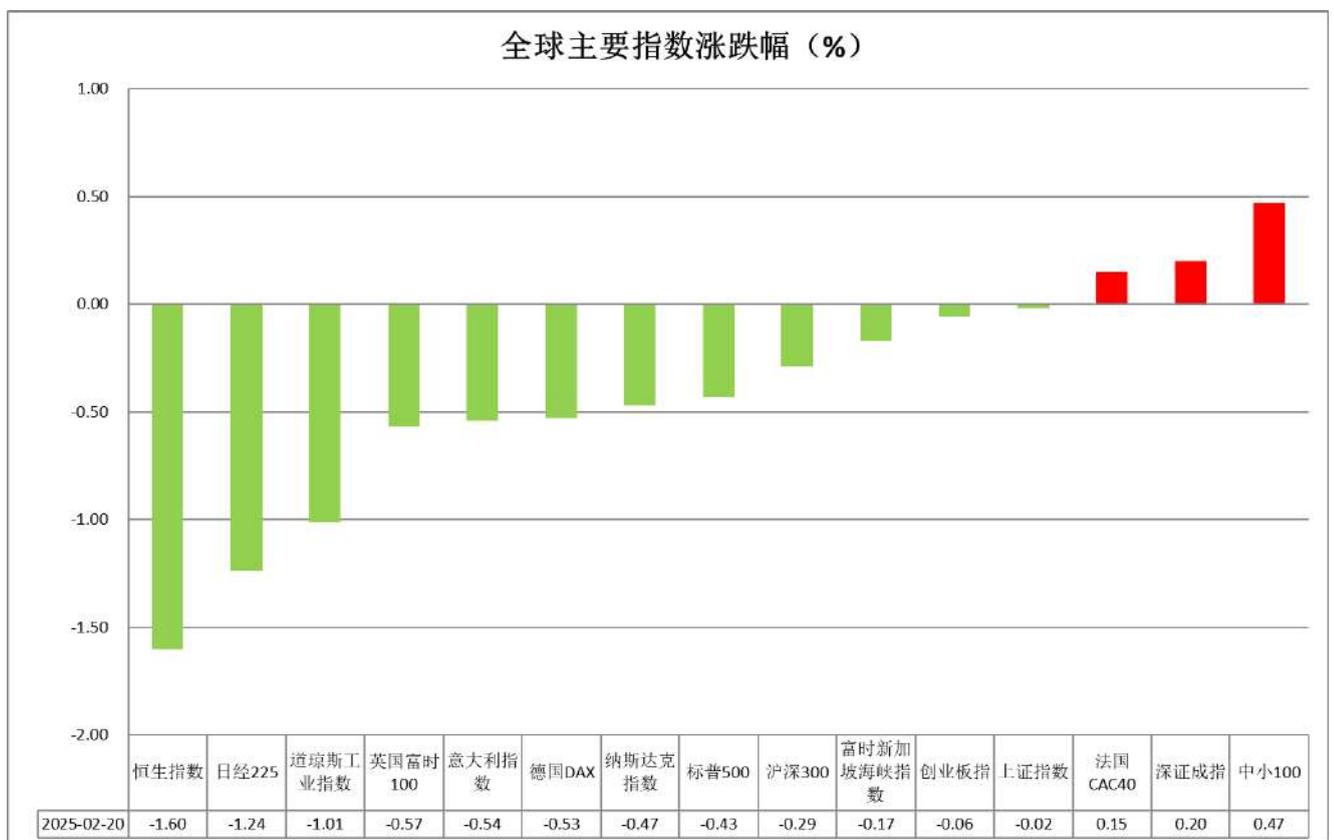
# 每日市场报告

2025年2月21日 ▶

## ▶ 市场综述

美国三大股指全线收跌，道指跌1.01%报44176.65点，标普500指数跌0.43%报6117.52点，纳指跌0.47%报19962.36点。美元指数跌0.79%报106.35，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨0.76%报1.0501，英镑兑美元涨0.66%报1.2669，美元兑日元跌1.23%报149.62，离岸人民币对美元涨484个基点报7.2365。国际油价全线上涨，美油4月合约涨0.67%，报72.58美元/桶。布油4月合约涨0.74%，报76.60美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.66%报2955.6美元/盎司，COMEX白银期货涨1.25%报33.455美元/盎司。ICE原糖主力合约涨1.91%报19.76美分/磅，ICE棉花主力合约跌0.22%报67.53/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，政府效率部（DOGE）已经节省下超过550亿美元，减少“浪费”将导致通货膨胀降低，进而利率会下降。】

【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。美国将于3月12日生效的额外铝关税将涵盖123种产品，包括芯片制造设备零部件和飞机零部件，这对依赖向美国出口的日本公司可能是一个打击。】

【美联储博斯蒂克表示，尽管不确定性普遍存在，并不预计会出现新的通胀潮。仍预计今年将有两次降息，但存在很大的不确定性。】

【美国上周初请失业金人数为21.9万人，预期21.5万人，前值自21.3万人修正至21.4万人。】

【美国2月费城联储制造业指数18.1，预期20，前值44.3。】

【德国1月PPI同比升0.5%，预期升1.3%，前值升0.80%；环比降0.1%，预期升0.6%，前值降0.10%。】

【欧洲央行2024年录得亏损79.4亿欧元，2023年亏损12.7亿欧元，亏损由利率上升和过去的量化宽松政策造成。欧洲央行表示，未来几年可能会继续亏损,但亏损规模应该会减小。】

## ▶ 今日关注

时间	数据/事件
2025/02/21 17:00	欧元区2月制造业PMI
2025/02/21 22:45	美国2月标普全球制造业PMI
2025/02/21 23:00	美国2月密歇根大学消费者信心指数终值
2025/02/22 00:30	美联储副主席杰斐逊就"央行沟通"发表讲话

## ▶ 观点汇总

### 美元指数

隔夜，美元指数跌0.79%报106.35，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨0.76%报1.0501，英镑兑美元涨0.66%报1.2669，美元兑日元跌1.23%报149.62。宏观数据方面，美国至2月15日当周初请失业金人数录得21.9万人，略低于预期值21.5万人，前值由21.3万人修正为21.4万人，美元指数和美债收益率在数据公布后小幅回调。虽此次初请人数温和增长，但劳动力市场整体韧性不改。此前埃隆马斯克的政府效率部解雇了数千名联邦雇员，但数据报告滞后一周，或对后续数据造成影响。当前失业率仍处于历史低位，但随着依赖联邦政府合同或资金的工人失去工作，此格局或将发生转变。美联储1月货币政策会议纪要表示对通胀反弹的担忧，进一步的降息计划需要通胀回落的实质进展，整体鹰派的基调和高利率预期限制了美元短期内大幅下行的空间。特朗普近期推出的关税政策加剧了市场对于贸易紧张局势的担忧，不确定性增加的背景下美元指数或多以震荡为主。欧元区方面，2月消费者信心指数初值报-13.6,略高于预期值-14。受通胀反弹影响，欧央行官员对降息时点的表态趋于谨慎，政策立场从明确宽松转向观望模式。考虑到欧元区经济基本面仍显疲弱，货币政策宽松方向未改，在强美国经济和关税风险抬升的形势下欧元或继续承压运行。日元周四盘中升至两个多月来的最强水平，投资者加大了对日本央行今年进一步加息的押注但特朗普的汽车关税威胁增加了不确定性，日元或多以震荡偏强格局看待。

图表1：美元指数走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

### S&P500

截至2月20日，标普500指数下跌0.43%至6117.52点；迷你标普500主力合约下跌0.36%至6133点。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。个股层面，沃尔玛最新公布业绩预期低于市场预期，引发市场对美国消费动能衰减的担忧，相关个股遭到大面积抛售。整体来看，日趋扩大的关税战带来的通胀担忧及沃尔玛弱势财务预测带来的经济走弱预期引发美股抛售。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20日，富时中国A50指数下跌0.36%至13310.46点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.49%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，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，昨日公布的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，3月份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4.666美元/磅，涨跌幅+1.13%。国际方面，美联储博斯蒂克：仍预计今年将有两次降息，但存在很大的不确定性；古尔斯比：PCE数据不太可能像CPI数据那样令人警惕。如果关税导致通胀走高，美联储将对此进行考虑；库格勒：预计1月份PCE通胀率为2.4%，核心PCE通胀率为2.6%；距离2%的目标还有一定差距。国内方面，李强：要大力促进科技消费，释放人工智能终端产品等消费潜力。中国人民银行：实施好适度宽松的货币政策，发挥结构性货币政策工具总量和结构双重功能，支持科技创新和促进消费。库存方面，截至2月20日，COMEX铜库存为97658短吨，环比-877短吨；LME铜库存268750吨，环比-2150吨；SHFE每日仓单152463吨，环比-4869。美元美债方面，美元指数单边下行，失守107美元关口，收跌0.73%，报106.38。基准的10年期美债收益率收报4.5110%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.2850%。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0.66%报2955.6美元/盎司，COMEX白银期货涨1.25%报33.455美元/盎司。外盘黄金价格飙升至每盎司2,950美元以上，续刷历史新高，主要受到全球不确定性加剧下避险需求持续增长的推动。特朗普政府自上任以来实施了一系列贸易保护主义政策，包括对中国进口商品加征10%关税以及对钢铁和铝加征25%关税，近期更计划对木材、汽车、半导体和医药等产品加征新关税，进一步加剧了全球贸易紧张局势。与此同时，最新FOMC会议纪要中表达了对关税政策可能加剧通胀压力的担忧，强化了市场对美联储维持高利率的预期。尽管黄金作为传统抗通胀工具受到青睐，但高利率环境对其作为无息资产的吸引力形成压制。此外，地缘政治风险升温，特朗普对乌克兰总统泽连斯基的言论加剧了市场对东欧局势的担忧，进一步推升了避险需求。综合来看，贸易摩擦、通胀预期及地缘政治风险多重因素共振，黄金呈现易涨难跌格局，但高位回调压力逐步显现，外盘黄金3000美元的心理关口短期内或面临较强阻力，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)原糖期货合约周四延续上涨势头，近月3月合约刷新逾两个月高位，这主要是受到供应收紧的迹象支撑。交投更活跃的5月原糖期货合约上涨0.36美分，或1.9%，结算价报每磅19.75美分。巴西下榨季存一定增产预期，但短期低库存给与市场一定支撑。加之当前榨季巴西甘蔗压榨基本结束，后期出口量减少为主。巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至2月12日当周巴西港口等待装运食糖的船只数量为43艘，此前一周为38艘。港口等待装运的食糖数量为144.16万吨，此前一周150.21万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量略减。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)棉花期货周四下跌，未理会美元疲软，近期涨势后的技术性修正伤及期棉，投资者等待周五将发布的美国农业部(USDA)周度出口销售报告。ICE指标5月期棉合约下跌0.2分，结算价报每磅67.47美分。据美国农业部(USDA)报告显示，2月6日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增24.47万包，较前周增加30%，较前4周平均水平减少14%；2024/25年度美国棉花出口装运量26.09万包，较前周增加18%，较前4周平均水平增加27%。当周美国棉花出口签约量及装运量均增加明显。美棉主力价格关注上方压力78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](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