



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

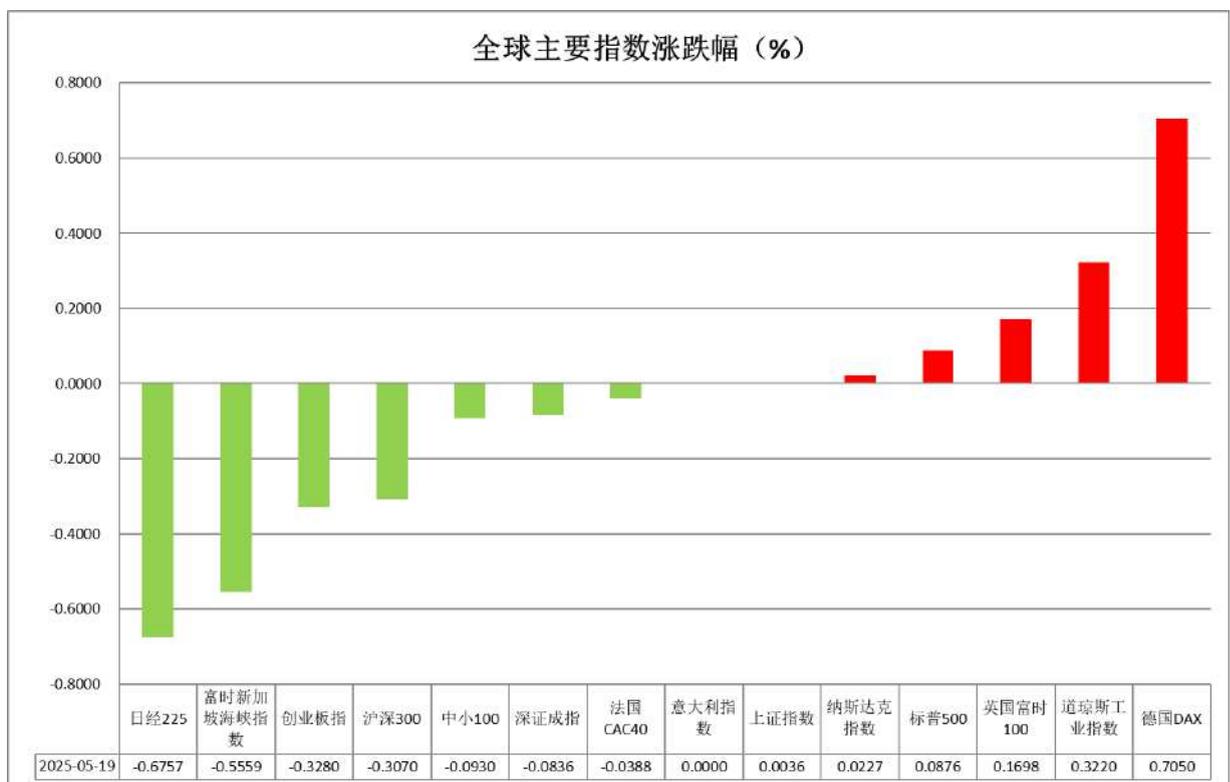
每日市场报告

2025年5月20日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.32%报42792.07点，标普500指数涨0.09%报5963.6点，录得六连涨，纳指涨0.02%报19215.46点。美元指数跌0.60%报100.37，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.72%报1.1243，英镑兑美元涨0.62%报1.3362，美元兑日元跌0.55%报144.8455，美元兑人民币涨0.06%报7.2143。国际油价走强，美油主力合约收涨0.29%，报62.15美元/桶；布伦特原油主力合约涨0.17%，报65.52美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.41%报3232.20美元/盎司，COMEX白银期货涨0.44%报32.50美元/盎司。ICE原糖主力合约跌0.23%报17.48分/磅，ICE棉花主力合约涨1.22%报65.68/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

【美国总统特朗普和俄罗斯总统普京19日进行通话，共持续2个多小时。普京在通话结束后发表声明表示，俄方将提出建议并愿意与乌克兰方面共同就未来可能达成的和平条约起草备忘录。俄总统助理乌沙科夫称，不排除两国元首举行面对面会晤可能性。】

【美国总统特朗普的减税法案在众议院预算委员会的投票中获得通过，此前投反对票的四名议员这次选择了弃权。特朗普希望在7月4日前签署成法，众议院议长正力推法案在5月26日前获得通过。】

【美联储副主席杰斐逊表示，美联储必须确保因华盛顿政策变化而引发的价格上涨不会演变为持续性的通胀压力。对于穆迪下调美国信用评级，杰斐逊回应称，这一决定不会改变美联储的职责和立场。】

【纽约联储主席威廉姆斯承认，投资者正在审视其美国资产投资策略，但他指出目前尚未看到资金大规模撤离的迹象。他表示，当前“经济表现非常好”，货币政策处于良好位置，美联储有足够时间权衡下一步利率政策。】

【亚特兰大联储主席博斯蒂克警告称，通胀正在朝着令人不安的方向发展。他重申预计今年将降息一次，穆迪下调美国评级可能对寻求借款的美国公司和家庭产生负面影响。】

【美国咨商会最新发布数据显示，美国4月领先经济指数大幅下跌1%，降至99.4点，为自2023年3月以来的最大月度跌幅。根据咨商会最新预测，2025年美国实际GDP增速将由去年的2.8%放缓至1.6%。】

【欧盟委员会发布春季经济展望报告，下调欧洲经济增长预期，因全球贸易前景趋弱和美国贸易政策不确定性增加影响。报告预测，2025年欧元区GDP将增长0.9%，2026年将增长1.4%，去年11月预测分别为增长1.3%和1.6%。】

▶ 今日关注

时间	数据/事件
2025/05/20 14:00	德国4月PPI
2025/05/20 16:00	欧元区3月季调后经常账
2025/05/20 22:00	欧元区5月消费者信心指数初值
2025/05/21 07:00	美联储穆萨莱姆、博斯蒂克、哈玛克、戴利发表讲话

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数跌0.60%报100.37，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.72%报1.1243，英镑兑美元涨0.62%报1.3362，美元兑日元跌0.55%报144.8455。宏观数据方面，美国4月咨商会领先指标环比降1.0%，为2023年3月以来最大降幅，预期降0.9%，前值降0.7%，关税对于市场情绪扰动仍持续体现。美国4月CPI和PPI数据温和增长且整体呈放缓趋势，反映部分关税冲击，但实际影响或将于5月后的数据中体现。消费者和生产者通胀水平的同步下行，叠加中美贸易的乐观预期，预示美国未来经济的滞胀风险边际缓解，若未来经济数据释放缓和信号，美联储或开启新一轮的降息周期，但鲍威尔再度警告经济形势的不确定性以及长期利率的上行，短期内继续维持观望态度。美联储威廉姆斯预示美国经济放缓预期以及对于经济政策不确定性的担忧，并再次强调关税可能推高通胀和失业率。穆迪将美国评级从AAA下调至AA1，评级下调反映政府债务增加，到2035年美国联邦债务负担将升至GDP的134%，美国政府日益加剧的财政问题或对美元中长期走势构成压力。整体来看，鹰派美联储以及经济数据放缓的双重压力或使美元陷入多空拉锯，短期内或维持区间震荡运行。欧盟委员会将2025年欧元区GDP增长预测从去年11月的1.3%下调至0.9%，此前公布的欧元区第一季度GDP增速小幅下修，但连续五个季度的扩张格局仍支撑未来经济向好的预期。美欧关税谈判持续受阻，美国就关税问题不断向欧盟施压，避险

情绪升温导致德国国债价格持续抬高，降息预期有所上行，欧元短期内震荡偏弱格局看待。美国关税冲击日本经济，日本第一季度GDP下滑速度超出市场预期，使日央行在加息时机与幅度上的决策趋于复杂。全球经济放缓的担忧迫使日央行在此前的政策会议上大幅下调经济增长预期，并对其“薪资持续增长将支撑消费及整体经济”的核心观点提出质疑，日本能否在双边贸易谈判中获得美国关税豁免仍存变数，日元短期内震荡看待。

图表1：美元指数走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

S&P500

截至5月19日，标普500指数上涨0.09%至5963.6点；迷你标普500主力合约上涨0.54%至5980.5点。货币政策方面，美联储副主席杰斐逊表示，美联储必须确保因华盛顿政策变化而引发的价格上涨不会演变为持续性的通胀压力。纽约联储主席威廉姆斯表示，当前“经济表现非常好”，货币政策处于良好位置，美联储有足够时间权衡下一步利率政策。两位官员的表态中对调整利率政策仍相对谨慎。税收政策上，美国总统特朗普的减税法案在众议院预算委员会的投票中获得通过，众议院议长正力推法案在5月26日前获得通过，减税政策落地后有望对美国经济起到支撑。主权信用方面，穆迪将美国评级从AAA下调至AA1，将美国评级展望从负面调整为稳定。整体来看，市场已有所反应穆迪调降美国信评的负面影响，而减税法案通过在即预计对市场起到利多催化。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5月19日，富时中国A50指数下跌0.42%至13568.62点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.61%至13555点。国内方面，经济基本面，4月份，国内规上工业增加值、固投、社零均较前值回落，在关税战冲击下，国内经济面临一定压力；房地产开发投资及商品房销售亦较上月下滑；从此前公布的通胀数据来看，CPI-PPI剪刀差较上月扩大，未来物价仍面临一定压力。金融数据层面，1-4月份政府债券发行成为社融增量主要支撑，同时，在货币、财政政策共同发力下，4月份社融存量、M2增速均超预期。贸易端，中美于5月12日发布联合经贸声明，中美双方达成共识，大幅削减双边关税，该声明显著缓解短期贸易摩擦升级风险。整体来看，目前国内经济基本面小幅走弱，对市场情绪产生一定负面影响，加上市场在关税战缓和后持续修复，目前指数已触及四月初的水平，上方面临较大压力，但国内宏观支持政策已相继出台，需等待政策效应的发挥，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铜震荡走势，报收4.6635美元/磅，涨跌幅-0.15%。国际方面，亚特兰大联储主席博斯蒂克重申倾向于今年只降息一次；纽约联储主席威廉姆斯：最近的经济数据非常好，经济的关键词是不确定性；美联储副主席杰斐逊：将穆迪调降美国评级作为制定政策的一般数据处理；达拉斯联储主席洛根：美联储应考虑加强机制，以在市场出现压力时更有效地防止货币市场利率飙升。国内方面，统计局发布4月国民经济运行数据：规模以上工业增加值同比增长6.1%、全国城镇调查失业率为5.1%、社会消费品零售总额同比增长5.1%、70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比持平或略降，同比降幅均持续收窄。库存方面，截至5月19日，COMEX铜库存为170380短吨，环比+716短吨；LME铜库存为174325吨，环比-5050吨；SHFE每日仓单61913吨，环比-1334吨。美元美债方面，穆迪下调美国信用评级，美元指数大幅下挫，盘中一度跌近100关口，最终收跌0.62%，报100.37。美债全线走出V型行情，基准的10年期美债收益率收报4.454%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报3.979%。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1.41%报3232.20美元/盎司，COMEX白银期货涨0.44%报32.50美元/盎司。穆迪下调美国主权信用评级，中东局势趋于紧张，以及特朗普最新关税政策的变数，推动市场避险情绪边际上行，外盘金价超跌反弹。穆迪将美国主权信用评级调低一级，反映美国政府日益加剧的债务风险。此前惠誉和标准普尔也采取了类似举措，财政宽松政策最终导致美国公共和私营部门的借贷成本上升。历届政府都未能扭转财政赤字和利息成本上升的趋势，所以特朗普最新财政提案能导致赤字减少的可能性也非常小，近期 10 年期美国国债期限溢价上升，也一定程度上表明市场对财政状况存在潜在的担忧，美元信用风险仍存。中长期而言，虽然短期内美联储预防式降息概率下降，但经济放缓趋势下宽松周期只会推迟不会缺席，中长期美联储降息预期对于金价来讲仍属于利多，央行持续购金趋势稳固且黄金ETF呈持续净流入的格局，黄金回调后仍存在较大的买盘需求。穆迪下调美国信用等级，反映政府债务增加，美国政府日益加剧的财政问题或对美元中长期走势构成压力，对金价提供一定支撑。白银方面，经济预期改善的背景下商品属性给予银价一定支撑，金银比有望阶段性回落，但受金价的联动效应影响白银近期走势或仍呈偏弱态势。短期内，贵金属市场或进入震荡格局，关注后续关税进展以及美联储官员最新发言。操作上建议，暂时观望为主，COMEX黄金期货关注区间：3100-3250美元/盎司，COMEX白银期货关注区间：31.20-32.80美元/盎司。

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)原糖期货收低，受供应前景拖累ICE，7月原糖合约收低0.07美分，或0.4%，结算价报每磅17.45美分。巴西航运机构Wiiams周三发布的数据显示，截至5月14日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为86艘，此前一周为64艘。港口等待装运的食糖数量为351.95万吨，此前一周为248.48万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖(VHP)数量为332.17万吨。根据Wiiams发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为235.89万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为86.43万吨。美糖主力价格关注上方压力21.0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

ICE棉花期货从前一日触及的一个月低位反弹，因受到技术性买盘和美元走软支撑，贸易商关注贸易局势，但对市场长期走势仍持谨慎态度，ICE交投最活跃的7月棉花合约收高0.75美分，或1.2%，结算价报每磅65.64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，5月8日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增12.22万包，较之前一周增加86%，较前四周均值增加2%。当周

，美国下一市场年度棉花出口销售净增3.42万包。当周，美国棉花出口装船为32.92万包，较之前一周减少17%，较此前四周均值减少5%，其中，向中国大陆出口装船0.33万包。当周，美国当前市场年度棉花新销售15.40万包。美国下一市场年度棉花新销售3.42万包。美棉主力价格关注上方压力70.0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