



每日市场报告

2025年5月27日 ▶

▶ 市场综述

美国纽交所、芝商所(CME)、洲际交易所(ICE)因阵亡将士纪念日休市一日。美元指数跌0.15%报98.98，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.22%报1.1388，英镑兑美元涨0.18%报1.3564，美元兑日元涨0.19%报142.8390，美元兑人民币涨0.07%报7.1769。离岸人民币对美元收盘报7.1769，较上一交易日下跌47个基点。国际油价小幅波动，美油主力合约持平，报61.53美元/桶。布油主力合约涨0.05%，报64.81美元/桶。国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.7%报3342.2美元/盎司，COMEX白银期货涨0.11%报33.645美元/盎司。

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，同意财政部长贝森特最近的评论，即美国不需要将纺织制造业带回境内。希望在美国制造“大物件”，并提到芯片、计算机和人工智能。特朗普还威胁称，他正在考虑从哈佛大学撤出30亿美元的拨款，并将其拨给全美各地的职业学校。】

【明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，由于贸易政策、移民政策及财政政策等多方面的不确定性，宽松政策暂停期可能更长，美联储需等待形势更明朗后才能做出决策。】

【针对美国政府的关税政策，日本政府计划拨款9000亿日元用于抑制电费燃气费及支援中小企业资金周转等。包括地方政府和民营企业在内的项目规模预计将达到2.8万亿日元。】

▶ 今日关注

时间		数据/事件
2025/05/27	14:00	德国6月Gfk消费者信心指数
2025/05/27	17:00	欧元区5月工业/经济景气指数
2025/05/27	20:30	美国4月耐用品订单月率
2025/05/27	22:00	美国5月谘商会消费者信心指数
2025/05/27	22:30	美国5月达拉斯联储商业活动指数

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数跌0.15%报98.98，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.22%报1.1388，英镑兑美元涨0.18%报1.3564，美元兑日元涨0.19%报142.8390。美国假期市场交投清淡，美元维持偏弱格局。市场对于未来美债供应趋于谨慎，特朗普上周五再次提出对欧盟商品征收关税，但随后表示同意延期，再度凸显特朗普政策的不确定性，关税及财政赤字问题持续扰动的背景下，美元震荡偏弱运行。美联储官员再度释放鹰派信号，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，由于贸易政策、移民政策及财政政策等多方面的不确定性，宽松政策暂停期可能更长，美联储需等待形势更明朗后才能做出决策。隔夜暂无重要经济数据发布，此前公布的美国5月标普全球综合PMI略有回升，企业活动边际改善，劳动力市场韧性有所分化，初请失业金人数持续下行，而持续申领人数呈上升趋势，表明企业招聘意愿因关税不确定性受抑。财政方面，穆迪下调美国主权信用评级，特朗普减税和支出法案通过进一步推高债务规模，债务问题持续或使全球去美元趋势持久化，中长期对美元信用构成压力。美联储鹰派立场与经济韧性或为美元提供支撑，但债务问题和关税不确定性使其陷入多空拉锯，预计美元短期震荡偏弱。欧元区5月消费者信心指数小幅抬升，但德国PMI趋于下行，经济预期持续承压，通胀降温趋势支持欧央行6月降息预期。欧元近期的反弹主要由美元走弱和市场风险偏好边际回升所驱动。美欧关税谈判僵局持续，美国施压加剧避险情绪，德国国债价格抬升，降息预期上行，欧元短期内震荡运行。日本4月核心CPI同比增速创下2023年1月以来最高。持续的通胀压力或促使日本央行在今年10月再次加息。日本第一季度GDP下滑超预期，4月贸易顺差意外收缩，因关税导致美国需求走软，出口增长放缓。然而，春季工资上涨提振消费，进口萎缩低于预期。避险资金因美国减税法案扰动流入日元并提供支撑，日元短期或震荡偏强运行。

图表1：美元指数走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

S&P500

5月23日当周，标普500指数下跌2.61%至5802.82点；迷你标普500主力合约下跌2.25%至5814.75。经济数据方面，美国5月制造业PMI升至三个月高点52.3。服务业PMI初值52.3，创下两个月新高。企业生产经营活动仍在加快。但受到关税政策影响，制造业出口订单连续第二个月收缩。贸易政策方面，美国总统特朗普表示，将自6月1日起对进口自欧盟的商品征收50%关税。他还表示目前无意寻求与欧盟达成协议，如果欧盟想在美国建厂，他可以考虑推迟。税收政策上，特朗普的减税法案在众议院以微弱优势通过，将交由参议院审议。该法案计划在未来十年内减税逾4万亿美元，并削减至少1.5万亿美元支出。该法案将把美国债务上限提高4万亿美元，低于参议院所希望的5万亿美元。目前市场受到减税政策推升政府债务预期和贸易战再度升级的冲击。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

5月23日当周，富时中国A50指数上涨0.08%至13636.43点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.04%至13633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。此外，5月LPR下调进一步强化货币政策宽松导向，旨在降低实体经济融资成本，刺激有效信贷需求。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，目前指数在触及四月初的水平后，上方面临较大压力，虽然国内宏观支持政策已相继出台，但仍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4.8315美元/磅，涨跌幅-0.1%。国际方面，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，由于贸易政策、移民政策及财政政策等多方面的不确定性，宽松政策暂停期可能更长，美联储需等待形势更明朗后才能做出决策。国内方面，国财政部：去年四季度以来，中国政府实施一揽子宏观经济调控政策，经济指标回升向好，市场预期和信心稳定，债务中长期可持续性增强。库存方面，截至5月26日，COMEX铜库存为175631短吨，环比+1024短吨；LME铜库存为164725吨，环比-1800吨；SHFE每日仓单32833吨，环比-573吨。美元美债方面，因特朗普政策大转弯，以及他目前正在推动的全面支出和减税议案令投资者对美国资产望而却步，美元指数持续下行，跌破99关口，最终收跌0.15%，报98.95。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，国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.7%报3342.2美元/盎司，COMEX白银期货涨0.11%报33.645美元/盎司。因美国对欧洲的关税获得暂缓期，市场避险情绪略有降温，金价小幅回调。俄罗斯周日对乌克兰发动战争以来最大规模空袭，地缘局势持续紧张提振黄金避险属性。特朗普上周五再次提出对欧盟商品征收关税，但随后表示同意延期，再度凸显特朗普政策的摇摆不定，关税预期的反复推动避险资金流入黄金。美元信用评级下调反映债务风险加剧，特朗普减税法案加剧市场对于美债供应的担忧，美债收益率大幅上行，美元信用风险抬升中长期为金价提供结构性支撑。隔夜暂无重要经济数据发布，此前公布的美国5月标普全球综合PMI略有回升，企业活动边际改善，劳动力市场韧性有所分化，初请失业金人数持续下行，而持续申领人数呈上升趋势，表明企业招聘意愿因关税不确定性受抑。中长期而言，此前公布的CPI及PPI数据释放降温信号，一定程度上为年内美联储降息做好铺垫，但考虑到未来关税政策变数犹存，不确定性或继续放大，美国债务问题持续或使全球去美元趋势持久化，中长期金价仍受到避险需求和美元走软提振。新兴国家央行的购金需求以及黄金ETF的持续净流入表明黄金投资需求稳固。操作上建议，维持中长期逢低布局思路，短期内注意回调压力。COMEX黄金期货关注区间：3257-3397美元/盎司，COMEX白银期货关注区间：33.0-34.2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

美国阵亡将士纪念日 ICE市场休市

ICE棉花

美国阵亡将士纪念日 ICE市场休市

▶ △ 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