



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

每日市场报告

2025年5月29日 ►

▶ 市场综述

美国三大股指全线收跌，道指跌0.58%报42098.7点，标普500指数跌0.56%报5888.55点，纳指跌0.51%报19100.94点。美元指数涨0.28%报99.8965，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.31%报1.1293，英镑兑美元跌0.27%报1.3470，美元兑日元涨0.34%报144.8510，离岸人民币对美元跌10个基点报7.1927。国际油价走强，美油主力合约收涨1.59%，报61.86美元/桶；布伦特原油主力合约涨1.18%，报64.32美元/桶。国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.48%报3284.40美元/盎司，COMEX白银期货跌0.65%报33.10美元/盎司。ICE原糖主力合约跌1.80%报16.91分/磅，ICE棉花主力合约跌0.37%报65.33/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

【今日凌晨公布的美联储会议纪要显示，本月稍早的会议上，美联储决策者普遍认为，经济面临的不确定性比之前更高，对待降息适合保持谨慎，等待特朗普政府关税等政策的影响更明朗，再考虑行动。而且，此次纪要中，联储决策者几乎全都表达了对关税长期推升通胀的担忧。继4月的上次会议纪要后，本次纪要中，联储官员再度警惕，联储货币政策委员会FOMC可能不得不在抗通胀和保就业之间做出“艰难的取舍”。】

【美联储官员威廉姆斯表示，保持通胀预期稳固至关重要；应当避免通胀变得高度持续，因为那可能会变成永久性问题，避免这种情况的方式是在通胀开始偏离目标时采取相对强烈的应对措施。】

【美国总统特朗普表示，他已警告以色列暂勿攻击伊朗，以便美国政府有更多时间推动与伊朗达成新的核协议。特朗普还说，他认为伊朗希望达成协议，这将“挽救许多生命”，协议可能“在未来几周内”达成。特朗普还表示，他想带检查人员前往伊朗。】

▶ 今日关注

时间		数据/事件
2025/05/29	20:30	美国至5月24日当周初请失业金人数(万人)
2025/05/29	22:00	美国4月成屋签约销售指数月率
2025/05/29	22:30	美国至5月23日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数涨0.28%报99.8965，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.31%报1.1293，英镑兑美元跌0.27%报1.3470，美元兑日元涨0.34%报144.8510。宏观数据方面，美国5月里奇蒙德联储制造业指数-9，与预期值一致，前值为-13。美联储最新的会议纪要显示，当前经济环境的不确定性较以往明显上升，因此在降息问题上更需保持谨慎，倾向于等待特朗普政府所推动的关税政策等因素进一步明朗后再做决定，几乎所有委员都对关税可能长期抬高通胀水平表示忧虑。继4月份纪要之后，FOMC成员再次强调，未来货币政策操作或将不得不在遏制通胀与维持就业之间进行权衡，这一取舍变得愈发艰难。整体来看，美联储官员在关税不确定性仍存的背景下，延续一如既往的鹰派观望基调，考虑到未来潜在的通胀上行风险，这也符合当下的市场预期。会议纪要公布后，美元及长端美债收益率短线走强，降息预期小幅下调，美股市场走弱。关税方面，市场对于关税局势的预期持续改善，欧盟正寻求加快与美国的贸易谈判，重点放在关键的行业以及关税和非关税壁垒上。白宫经济委员会主任哈塞特表示，部分国家的关税可能降至10%或更低，整体局势趋于乐观。财政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。美联储鹰派立场与美国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，预计美元短期震荡为主。欧元区经济数据普遍疲软，法国一季度GDP终值确认0.1%的微弱增长，但远低于预期的0.8%；德国失业人数意外增加3.4万人，预期1.1万，失业率持稳于6.3%。欧洲央行官员近期表态暗示，6月货币政策会议后可能进一步降息，强化了欧元区的宽松预期，美元短线走强对欧元造成一定施压。日元连续三日录得下跌，日本政府计划削减超长期国债发行以遏制收益率上行，导致国内债券收益率走低，导致日元短线承压。此次调整源于上周20年期国债拍卖遇冷，创下十余年来最弱需求。日本央行行长植田和男重申，央行准备“根据需要调整货币宽松程度”以确保实现通胀目标，并警示食品价格上涨带来的核心通胀上行风险，这强化了市场对进一步政策紧缩的预期，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28日，标普500指数下跌0.56%至5888.55点；迷你标普500主力合约下跌0.25%至5925.5。货币政策方面，美联储5月份会议纪要显示，美联储决策者普遍认为，经济面临的不确定性比之前更高，对待降息适合保持谨慎，等待特朗普政府关税等政策的影响更明朗，再考虑行动。而且，此次纪要中，联储决策者几乎全都表达了对关税长期推升通胀的担忧。该会议纪要展现出鹰派态度，对市场情绪有一定负面影响。个股层面，英伟达公布2026财年财务数据，营收高于市场预期。英伟达盘后股价大涨超5%。整体来看，虽然美联储鹰派会议纪要打击市场情绪，但英伟达财报预计带动芯片股走强。策略上，建议轻仓逢低试多。

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28日，富时中国A50指数下跌0.03%至13414.8点；新交所富时A50期指主力合约上涨0.07%至13413点。国内方面，经济基本面，1-4月份，国内规上工业企业利润累计同比增速较上月进一步加快，但受到营业成本上升影响，营收利润率有所下滑。虽然工业企业利润呈现增长，但利润率下滑对市场情绪有一定负面影响。结合此前公布的经济数据，4月份规上工业增加值、固投、社零均较前值回落。国内经济在关税冲击下，面临一定压力。整体来看，国内经济基本面小幅走弱，压制市场做多热情，加上此前市场在关税战缓和后持续修复，指数在触及四月初的水平后，上方面临较大压力，在国内宏观支持政策

相继出台后，市场目前处于政策真空期，市场暂时或缺乏明显主线，加上缺乏量能支撑，指数预计震荡偏弱。策略上，单边建议轻仓逢高沽空。

图表3：富时中国A50走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

铜

隔夜COMEX铜震荡偏弱，报收4.684美元/磅，涨跌幅-1.18%。国际方面，美联储会议纪要：失业率上升和通胀上升的风险有所上升，灵活平均通胀目标制在高风险环境中的益处已减弱；美联储传声筒”：滞胀预测或成美联储6月经济预测摘要基调。国内方面，中共中央政治局委员、国务院副总理张国清在上海市调研时强调，构建平台经济良好生态，维护公平有序市场环境。库存方面，截至5月28日，COMEX铜库存为179722短吨，环比+759短吨；LME铜库存为154300吨，环比-7850吨；SHFE每日仓单34861吨，环比-100吨。美元美债方面，市场对美国经济的悲观情绪有所下降，且日本40年期国债标售需求疲软，美元指数连续第二天收涨，盘中一度逼近100大关，最终收涨0.3%，报99.89。基准的10年期美债收益率收报4.483%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.00%。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0.48%报3284.40美元/盎司，COMEX白银期货跌0.65%报33.10美元/盎司。美联储最新的会议纪要显示，当前经济环境的不确定性较以往明显上升，在降息问题上更需保持谨慎，倾向于等待关税政策等因素进一步明朗后再做决定，几乎所有委员都对关税可能长期抬高通胀水平表示忧虑。继4月份纪要之后，FOMC成员再次强调，未来货币政策操作或将不得不在遏制通胀与维持就业之间进行权衡，这一取舍变得愈发艰难。整体来看，美联储官员在关税不确定性仍存的背景下，延续一如既往的鹰派观望基调，考虑到未来潜在的通胀上行风险，这也符合当下的市场预期。会议纪要公布后，美元及长端美债收益率短线走强，对外盘金价造成一定施压。当前市场正等待美联储青睐的PCE通胀数据，本次PCE数据的不及预期或小幅提振美联储降息预期，对金价提供一定支撑。美国佛罗里达州签署立法，承认黄金和白银为该州法定货币，以抵御美元贬值，提振市场对黄金的信心。中长期来看，美国债务问题持续或使全球去美元趋势持久化，美元信用受损对金价形成结构性利好，中东和俄乌地缘局势的反复仍将阶段性提振黄金的避险属性，加之新兴国家央行的购金需求以及黄金ETF的持续净流入趋势，黄金中长期看多逻辑维持不变，但受到关税乐观预期以及持续鹰派的美联储基调影响，短期内或存在回调压力。白银方面，经济预期改善为银价提供一定支撑，但银价与金价走势存在较强的关联性，黄金近期的跌势导致白银走弱，近期或维持震荡格局。COMEX黄金期货关注区间：3272-3347美元/盎司，COMEX白银期货关注区间：32.8-33.6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)原糖期货跌至近四年来最低，因全球产量前景改善。ICE 7月原糖期货下跌0.32美分或1.9%，结算价报每磅16.90美分，盘中一度触及2021年7月以来最低的16.85美分。8月白糖期货收低2.3%，结算价报每吨471.40美元。巴西航运机构Wiiams周三发布的数据显示，截至5月21日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为79艘，此前一周为86艘。港口等待装运的食糖数量为314.74万吨，此前

一周为351.95万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖(VHP)数量为295.39万吨。根据Wiiams发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为215.45万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为71万吨。美糖主力价格关注上方压力19.0美分/磅，下方支撑16美分/磅。建议7月 ICE 期糖短期观望。

ICE美糖主力合约价格走势图



ICE棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货跌至一周低点，受到美元走强打压，同时谷物和原油市场的偏空情绪也拖累棉价。ICE指标7月棉花期货合约下跌0.24美分，结算价报每磅65.33美分。ICE 12月棉花期货合约下跌0.22分，结算价报每磅68.10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15日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增14.14万包，较之前一周增加16%，较前四周均值增加41%。其中，对中国大陆出口销售净增1.33万吨。当周，美国下一年度棉花出口销售净增0.74万包。当周，美国棉花出口装船25.15万包。较之前一周减少24%，较前四周均值减少27%。其中，对中国大陆出口装船0.67万包当周，美国当前市场年度棉花新销售15.31万包，下一市场年度棉花新销售0.74万包。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。

ICE美棉主力合约价格走势图



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