



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

每日市场报告

2025年5月30日 ►

▶ 市场综述

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.28%报42215.73点，标普500指数涨0.4%报5912.17点，纳指涨0.39%报19175.87点。美元指数跌0.54%报99.36，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.65%报1.1365，英镑兑美元涨0.17%报1.3493，美元兑日元跌0.46%报144.1865，离岸人民币对美元涨34个基点报7.1893。国际油价全线下跌，美油主力合约跌1.49%，报60.92美元/桶。布油主力合约跌1.43%，报63.40美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.61%报3342.60美元/盎司，COMEX白银期货涨0.84%报33.44美元/盎司。ICE原糖主力合约涨0.83%报17.04分/磅，ICE棉花主力合约跌0.46%报65.03/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

【美国联邦巡回上诉法院暂停美国国际贸易法庭作出的阻止特朗普征收全球关税的裁决，对于暂停期是否会进一步延长，联邦上诉法院尚在考虑之中。此前，美国国际贸易法院裁定，美国政府4月2日依据《国际紧急经济权力法》发布对多国加征关税的行政令属越权行为，是非法的，禁止执行相关行政令。】

【美联储发布声明表示，美联储主席鲍威尔当日在白宫与特朗普会面，讨论包括增长、就业和通胀在内的经济发展问题。声明表示，鲍威尔并未讨论他对货币政策的预期，只是强调政策路径将完全取决于即将发布的经济信息及其对经济前景的影响。】

【芝加哥联储主席古尔斯比表示，若贸易政策问题得到解决，美国经济可能重新回到加征关税前的轨道，从而使官员们得以下调利率。他指出，美国目前面临物价上涨与劳动力市场降温的局面，但并非“滞胀”。】

【美国第一季度GDP修正值按年率计算萎缩0.2%，较此前公布的初值（萎缩0.3%）略有上调，但仍显示美国经济在年初遭遇了收缩。消费支出增速大幅下调，创下近两年来的最弱增速。企业利润暴跌2.9%，创下2020年以来最大跌幅。核心PCE小幅下调至3.4%。】

【美国上周初请失业金人数激增1.4万人至24万人，升至2021年11月以来最高水平。前一周续请失业金人数大幅增加2.6万人至191.9万人，创2021年11月以来的最高水平。】

【消息人士透露，欧盟贸易谈判代表承认，他们不太可能迫使美国总统特朗普取消对欧盟施加的对等关税，并向各成员国发出警告，为了避免全面贸易战，可能需要作出更大的让步。】

► 今日关注

时间		数据/事件
2025/05/30	06:00	美国财长贝森特发表讲话。
2025/05/30	20:30	美国4月核心PCE物价指数年率
2025/05/30	22:00	美国5月密歇根大学消费者信心指数终值
2025/05/30	22:00	美国5月一年期通胀率预期终值

► 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数跌0.54%报99.36，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.65%报1.1365，英镑兑美元涨0.17%报1.3493，美元兑日元跌0.46%报144.1865。经济数据方面，2025年第一季度美国GDP年化率下降0.2%，相较于初值有所改善，但仍标志着三年来首次季度GDP收缩，上调主要受到强于预期的固定投资的推动，部分抵消了消费支出的疲软和贸易带来的大幅拖累。美国首次申请失业救济人数从上周增加14,000人至240,000人，为一个月来最高水平，持续申领失业金人数亦大幅增加，数据表明劳动力市场可能已经开始在经济不确定性加剧的情况下出现疲软迹象，而持续申领人数的增加突显了企业招聘速度放缓。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。欧元区经济数据延续疲软态势，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，欧元短期内震荡运行。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29日，标普500指数上涨0.4%至5912.17点；迷你标普500主力合约下跌0.14%至5917.25。经济数据方面，美国第一季度GDP修正值年率为-0.2%，较初值萎缩0.3%略有上调。消费支出增速大幅下调，由初值的上涨1.8%，下调至上涨1.2%，创下近两年来的最弱增速。美国经济在关税冲击下，面临较大下行压力。贸易政策上，美国当地时间28日，美国国际贸易法院裁定，美国政府4月2日依据《国际紧急经济权力法》加征关税的举动属越权行为，应在10日内暂停加征。特朗普政府随后提起上诉。当地时间5月29日，美国联邦巡回上诉法院批准特朗普政府的请求，暂时搁置美国国际贸易法院此前做出的裁决。贸易局势不稳，增加市场不确定性。整体来看，经济数据表现不佳拖累美股走势，同时贸易政策反复变化也加剧市场波动。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5月29日，富时中国A50指数上涨0.06%至13423.51点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.05%至13320点。海外方面，美国国际贸易法院裁定阻止特朗普4月2日关税政策实施，但在特朗普政府提起上诉后，美国联邦巡回上诉法院批准特朗普政府的请求，暂时搁置美国国际贸易法院此前做出的裁决。贸易局势反复变化，增加市场不确定性。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。整体来看，国内经济基本面小幅走弱，压制市场做多热情，指数目前处于4月3日市场跳空下跌前的缺口附近震荡，上方仍面临较大压力，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，短期市场暂时或缺乏明显主线，且预计维持震荡态势。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铜震荡偏弱，报收4.671美元/磅，涨跌幅-0.1%。国际方面，美国第一季度GDP修正值按年率计算萎缩0.2%，较此前公布的初值（萎缩0.3%）略有上调，但仍显示美国经济在年初遭遇了收缩。消费支出增速大幅下调，创下近两年来的最弱增速。企业利润暴跌2.9%，创下2020年以来最大跌幅。核心PCE小幅下调至3.4%。国内方面，商务部回应中美经贸磋商新动向表示，中美日内瓦经贸会谈以来，双方在多个层级就经贸领域各自关切保持沟通。近期中方围绕美方在半导体领域滥用出口管制措施等做法，多次与美方进行交涉。库存方面，截至5月29日，COMEX铜库存为180501短吨，环比+779短吨；LME铜库存为152375吨，环比-1925吨；SHFE每日仓单32165吨，环比-2696吨。美元美债方面，美元指数先涨后跌，盘中冲上100大关，并涨至100.54的日内高点，随后持续回吐日内全部涨幅并转跌，最终收跌0.55%，报99.35。基准的10年期美债收益率收报4.424%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报3.947%。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0.61%报3342.60美元/盎司，COMEX白银期货涨0.84%报33.44美元/盎司。白宫经济顾问哈塞特表示，贸易法院裁定阻止特朗普政府大部分关税的信心会被推翻。与此同时，修订数据显示2025年第一季度美国经济以年率0.2%的速度收缩，略好于最初估计的-0.3%，但仍标志着三年来首次季度性收缩。另外，每周失业救济申请人数录得一个月来最高水平，而持续失业救济金申请人数升至自2021年以来的最高水平，表明失业人员找到新工作需要更长时间。美联储五月会议纪要显示，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以及就业市场转弱的趋势，这也符合当下的市场预期。隔夜公布的数据呈现经济放缓趋势，或预示关税最终将会拖累经济增速以及劳动力市场的稳定，美元及长端美债收益率的走弱为金价提供短线支撑，但在美联储维持鹰派基调的背景下，金价进一步上行或仍将受阻。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。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)原糖期货收涨，因巴西产量下降且收割可能遇阻。ICE 7月原糖期货上涨0.1美分，涨幅0.6%，结算价报每磅17.00美分，从近四年低点16.81美分反弹。巴西航运机构Wiiams周三发布的数据显示，截至5月28日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为90艘，此前一周为79艘，港口等待装运的食糖数量为338.66万吨，此前一周为314.74万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖(VHP)数量为311.41万吨。根据Wiiams发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为232.1万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为76.28万吨。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



ICE棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货收低，盘中触及七周低点，受7月合约日益接近到期以及美国国际贸易法院裁决阻止特朗普总统的大部分关税举措的压力，市场不确定性加深。ICE指标7月棉花期货合约下跌0.49美分或0.75%，结算价报每磅64.84美分，盘中触及64.60美分，为4月9日以来最低主力价格。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



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