



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

每日市场报告

2025年3月4日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指全线收跌，道指跌1.48%报43191.24点，标普500指数跌1.76%报5849.72点，纳指跌2.64%报18350.19点。美元指数跌0.96%报106.53，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨1.09%报1.0489，英镑兑美元涨0.99%报1.2702，美元兑日元跌0.74%报149.50，离岸人民币对美元跌76个基点报7.3026。国际油价全线下跌，美油4月合约跌1.85%，报68.47美元/桶。布油5月合约跌1.8%，报71.50美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.95%报2904.1美元/盎司，COMEX白银期货涨2.44%报32.265美元/盎司。ICE原糖主力合约跌1.35%报18.27美分/磅，ICE棉花主力合约涨0.29%报65.44/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，4月2日将对进口农产品加征关税，美国农产品将在美国国内销售；美国将于3月4日对加拿大和墨西哥加征25%的关税，并称与这两个美国盟友已没有谈判空间。】

【美联储穆萨勒姆表示，美联储货币政策具有“适度的限制性”，倾向于采取“保持耐心”的决策方式；经济增长前景看似不错，就业市场健康。】

【欧盟委员会主席冯德莱恩称，欧盟将探索对欧盟电池生产商的支持；将继续与汽车行业接触，在暑期假日前举行新的会议；将逐步引入欧洲对电芯和组件的含量要求。】

【美国2月ISM制造业PMI为50.3，创2022年6月以来新高，预期50.5，前值50.9。美国2月标普全球制造业PMI终值录得52.7，为2022年6月以来新高，预期51.6，前值51.6。】

【欧元区2月CPI初值同比升2.4%，预期升2.3%，1月终值升2.5%；环比升0.5%，1月终值降0.30%。欧元区2月制造业PMI终值47.6，预期47.3，初值47.3，1月终值46.6。】

【德国2月制造业PMI终值46.5，为2023年1月以来新高，预期46.1，初值46.1，1月终值45。】

▶ 今日关注

时间	数据/事件
2025/03/04 18:00	欧元区1月失业率
2025/03/05 03:20	美联储票委威廉姆斯发表讲话

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数跌0.96%报106.53，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨1.09%报1.0489，英镑兑美元涨0.99%报1.2702，美元兑日元跌0.74%报149.50。宏观数据方面，美国2月标普全球制造业PMI终值录得52.7，高于预期值51.6，为2022年6月以来新高；美国2月ISM制造业PMI 50.3，略低于预期值50.5，但已连续两个月处于荣枯线上方，美国制造业前景趋于乐观。受欧元短线走强驱动，美元终结连续三个交易日的上涨格局。市场对俄乌战争停火的预期有所升温，欧洲各国领导人已同意起草和平计划，并计划提交至华盛顿。这一进展与此前美乌双方未能达成协议形成对比，提振欧元汇率，对美元指数形成一定压制。隔夜美国经济数据强于预期，与此前的经济趋缓信号形成矛盾。美国对墨西哥和加拿大的进口关税措施，以及对华额外加征的10%关税，将于本周正式生效，特朗普关税政策预期仍是美元走势的主要驱动因素。关税所致的通胀预期抬升导致美国消费者信心指数大幅下挫，与美联储对通胀压力的担忧形成共振，促使美联储维持鹰派立场，对利率政策持谨慎观望态度。近期10Y-2Y美债利差下行，巩固了今年美联储50bps降息预期。美联储的利率政策路径也因关税政策的反复而面临不确定性，不确定性或增加盘面波动，当前美元以震荡格局看待为主。欧元端，受欧元区防务开支有望增加的消息提振，欧元兑美元短线大幅反弹。市场聚焦本周的欧央行货币政策会议，市场普遍预期将连续第五次实施降息。货币政策维持宽松，叠加关税贸易风险上升，欧元中长期承压运行逻辑不变。日元端，日央行维持鹰派基调以应对通胀上升压力，近几周提前加息的可能性有所增强。然而，美联储紧缩政策的外溢效应以及全球关税政策的不确定性，可能限制日元单边走势，短期内日元或以震荡为主。

图表1：美元指数走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

S&P500

截至3月3日，标普500指数下跌1.76%至5849.72点；迷你标普500主力合约下跌1.39%至5875点。经济数据层面，美国2月ISM制造业PMI指数录得50.3，创2022年6月以来新高，低于预期及前值，然而分项中的新订单指数大幅下滑至48.6，引发市场对未来需求前景的担忧。关税政策层面，特朗普表示，4月2日将对进口农产品加征关税，美国农产品将在美国国内销售。此外，特朗普还表示，美国将从4月2日起采取对等关税，同时将对那些采取货币贬值手段的国家征收关税来予以制裁。关税战持续扩大。整体来看，日趋扩大的关税战带来的通胀担忧及经济数据疲软令美股承压。策略上，建议逢高沽空。

图表2：S&P500走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

富时中国A50

截至3月3日，富时中国A50指数下跌0.29%至13186.4点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.52%至13150点。海外方面，特朗普宣布自3月4日起对中国商品额外加征10%关税，关税落地时间提前对市场情绪产生冲击。国内方面，经济基本面，2月中国三大官方PMI指数均处于扩张区间，制造业PMI重回荣枯线上方。企业生产经营活动加快对股市有提振作用。政策端，在美国贸易战冲击的背景下，本周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已有一定程度释放，后续上涨幅度预计有限。题材股方面，经过前期大幅上涨，目前AI概念股估值已处于相对较高水平，随着市场出现获利了结，近期相关股票有所回调。整体来看，目前春季行情或暂告一段落，后续有待两会上更进一步的政策利好推动。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4.591美元/磅，涨跌幅+0.95%。国际方面，美国2月ISM制造业PMI为50.3，创2022年6月以来新高，预期50.5，前值50.9。美国2月标普全球制造业PMI终值录得52.7，为2022年6月以来新高，预期51.6，前值51.6。国内方面，全国政协十四届三次会议举行首场新闻发布会。大会新闻发言人刘结一表示，中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。高质量发展是新时代的硬道理。库存方面，截至2月28日，COMEX铜库存为93481短吨，环比-841短吨；LME铜库存262075吨，环比-1575吨；SHFE每日仓单157557吨，环比+2881。美元美债方面，美国经济数据提供了喜忧参半的信号，市场担忧美国的经济状况，美元指数日内持续下行，并跌破107关口，最终收跌0.94%，报106.54。美债收益率延续下跌势头，基准的10年期美债收益率继续下行，报4.159%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率跌破4%关口，收报3.958%。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1.95%报2904.1美元/盎司，COMEX白银期货涨2.44%报32.265美元/盎司。地缘方面，市场对俄乌战争停火的预期有所升温，欧洲各国领导人已同意起草和平计划，并计划提交至华盛顿。这一进展与此前美乌双方未能达成协议形成对比，欧元走强对美元形成压制，美元的短线走弱提振金价。宏观数据方面，美国2月标普全球制造业PMI终值录得52.7，高于预期值51.6，为2022年6月以来新高；美国2月ISM制造业PMI 50.3，略低于预期值50.5，PMI数据连续两个月位于荣枯线上方，美国制造业前景趋于乐观。近期10Y-2Y美债利差下行，巩固了今年美联储50bps降息预期。目前持续升温的再通胀预期或制约短端利率下行，但当下联储官员并无十分明显的将会在未来加息以抑制通胀的态度。短期来看，贵金属市场高位回调压力已部分得到释放，关税和地缘因素仍为金价提供较强避险支撑，中长期贵金属上行逻辑依然稳固。关税政策的反复将持续推升市场避险情绪和通胀预期，美联储的利率政策路径因此面临不确定性。股市回调导致市场风险偏好下降，资金流入美元及国债等安全资产，实际利率下行预期对金价形成支撑。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)原糖期货周一收跌，盘中触及近一个半月低点，因3月原糖合约到期交割量巨大引发需求担忧。交投最活跃的5月原糖期货合约下跌0.3美分，或1.6%，结算价报每磅18.22美分，上周下跌8.4%。ISO对于全球供需形势的基本看法是，全球供应缺口(消费量和产量之间的差额)将从上次11月份预估的251.3万吨扩大至488.1万吨。九年来从未出现如此规模的缺口。尽管缺口放大，不过原糖在关键位置压力较大，获利了结较多，继续上行动力不足。美糖主力价格关注上方压力21.0美分/磅，下方支撑16.5美分/磅。建议5月 ICE 期糖短期偏空对待。

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

洲际交易所(ICE)棉花期货3月3日(周一)收盘上涨，市场继续受益于美国棉花种植面积料减少，且美元指数下跌。ICE指标5月期棉合约上涨0.26美分或0.4%，结算价报每磅65.51美分。上周五，该合约跌至逾四年低点的每磅65.18美分。国际方面，海外买家采购意愿下降，美棉出口签约量和装运量双双下降，签约量降至不足20万包。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，2月20日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增16.69万包，较之前一周减少47%，较前四周均值减少35%。美棉主力价格关注上方压力71美分/磅，下方支撑60.0美分/磅。建议5月 ICE 期棉短期偏空对待。

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