



# 每日市场报告

2025年3月5日 ▶

## ▶ 市场综述

隔夜，美国三大股指全线收跌，道指跌1.55%报42520.99点，标普500指数跌1.22%报5778.15点，纳指跌0.35%报18285.16点。美元指数跌0.94%报105.54，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨1.32%报1.0627，英镑兑美元涨0.75%报1.2797，美元兑日元涨0.19%报149.78，离岸人民币对美元涨476个基点报7.2550。国际油价全线下跌，美油4月合约跌0.48%，报68.04美元/桶。布油5月合约跌0.73%，报71.10美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.93%报2928.2美元/盎司，COMEX白银期货涨0.8%报32.57美元/盎司。ICE原糖主力合约跌0.44%报18.14美分/磅，ICE棉花主力合约跌3.45%报63.25/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

【美国总统特朗普在社交媒体上表示，加拿大对美征收报复性关税将立即引发美国“增加同等数额的对等关税”。】

【消息人士称，美国和乌克兰计划签署矿产协议。特朗普已告诉顾问，他希望在周二的国会演讲中宣布乌克兰矿产交易。】

【美联储威廉姆斯表示，真的很难预测美联储今年将如何调整利率；美联储的资产负债表策略没有改变；不担心美联储的独立性；很难对经济前景形成基础情景，更倾向于考虑不同的情景。】

【加拿大总理特鲁多宣布，对从美国进口的产品征收25%的报复性关税。】

【欧元区1月失业率6.2%，预期6.3%，前值由6.30%修正为6.2%。】

【日本1月失业率2.5%，预期2.40%，前值2.40%。】

## ▶ 今日关注

时间	数据/事件
2025/03/05 17:00	欧元区2月服务业PMI终值
2025/03/05 21:15	美国2月ADP就业人数
2025/03/05 22:00	美国2月非制造业PMI
	美国1月耐用品订单终值
	美国1月工厂订单
2025/03/06 03:00	美联储发布经济状况褐皮书

## ▶ 观点汇总

### 美元指数

隔夜，美元指数跌0.94%报105.54，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨1.32%报1.0627，英镑兑美元涨0.75%报1.2797，美元兑日元涨0.19%报149.78。美元指数连续第二个交易日下行，盘中创下近三个月以来低点。市场对贸易战升级及其对美国经济的潜在负面影响表现出显著担忧。美国对加拿大、墨西哥和中国实施的新一轮关税已正式生效，加、墨、中三国迅速采取反制措施，对美国商品加征报复性关税。地缘端，市场对俄乌战争停火的预期有所升温，欧洲各国将给予乌克兰经济援助，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。新贸易政策已开始对美国产生实质性影响。ISM制造业数据显示，制造业活动放缓幅度超出预期，价格、生产和就业等分项指标均受到关税压力的显著拖累。在此情形下，交易员增加美联储降息的押注，市场现在完全定价2025年将降息三次。近期10Y-2Y美债利差持续下行，巩固市场对于美联储的降息预期。与此同时，美联储的利率政策路径或因关税所致的通胀预期升温而面临不确定性，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。短期在美元偏弱的情形下欧元迎来反弹，但中长期承压运行逻辑不变。日元端，日元/美元汇率持续走强，日央行维持鹰派基调，经济状况改善、通胀上升以及工资增长强劲，均支持央行加息。然而，日本1月失业率意外上升至2.5%且高于前值，日本企业第四季度的资本支出也出现意外下滑。叠加汽车关税的潜在的贸易风险，短期内日元震荡看待为主。

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4日，标普500指数下跌1.22%至5778.15点；迷你标普500主力合约下跌0.85%至5825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，特朗普对外进一步加征关税的举动，引发各国反制报复，贸易战持续扩大。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4日，富时中国A50指数下跌0.88%至13070.24点；新交所富时A50期指主力合约下跌1.21%至13006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，全国人大会议将于今日开幕，市场普遍关注科技、民生等重点领域的相关政策措施。整体来看，外部干扰因素短期或造成一定波动，但随着两会开幕，市场对政策的预期再次高涨，春季行情预计进一步上演。策略上，建议轻仓逢低买入。

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4.581美元/磅，涨跌幅-0.56%。国际方面，美联储威廉姆斯表示，真的很难预测美联储今年将如何调整利率；不担心美联储的独立性；很难对经济前景形成基础情景，更倾向于考虑不同的情景。由于经济及贸易前景面临不确定性，利率期货市场完全定价美联储2025年将降息三次，5月降息概率超50%。国内方面，中国经济运行仍面临不少困难和挑战。但中国经济基础稳、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，对中国经济的前景充满信心。库存方面，截至3月4日，COMEX铜库存为92834短吨，环比-303短吨；LME铜库存261000吨，环比-50吨；SHFE每日仓单161789吨，环比+4858。美元美债方面，美元指数持续下行，并跌至105关口附近，最终收跌0.93%，报105.56。美债收益率大幅反弹，基准的10年期美债收益率收报4.248%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.005%。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0.93%报2928.2美元/盎司，COMEX白银期货涨0.8%报32.57美元/盎司。地缘端，美国决定暂停对乌克兰的军事援助，并可能对俄罗斯解除制裁，加剧美国与西方盟友间的分歧，避险属性持续提振。关税端，美国对加拿大、

墨西哥和中国实施的新一轮关税已正式生效，加、墨、中三国迅速采取反制措施，对美国商品加征报复性关税。市场对贸易战升级及其对美国经济的潜在负面影响表现出显著担忧，美元指数盘中创下近三个月以来低点，避险资金流入美国国债也导致长端国债收益率持续下行，提振黄金的货币及金融属性。数据方面，ISM制造业数据显示，制造业活动放缓幅度超出预期，价格、生产和就业等分项指标均受到关税压力的显著拖累。在此情形下，交易员增加美联储降息的押注，市场现在完全定价2025年将降息三次。近期10Y-2Y美债利差持续下行，巩固市场对于美联储的降息预期。短期来看，关税和美国经济预期转弱为金价提供避险支撑，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，美国政府债务危机及贸易战风险或削弱美元信用，黄金上行空间仍存。股市回调导致市场风险偏好降低，资金流入国债等安全资产，实际利率下行预期亦对金价形成支撑。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)原糖期货周二收低，因大宗商品市场遭到普遍抛售。交投最活跃的5月原糖期货合约下跌0.12美分，或0.7%，结算价报每磅18.10美分，盘中触及一个半月低点17.94美分。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4日(周二)下跌逾3%，达到四年多来的最低点，因贸易紧张局势升级令投资者紧张不安。ICE指标5月期棉合约下滑2.27美分或3.4%，结算价报每磅63.24美分。盘中一度跌至62.54美分，为2020年8月以来最低水准。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70美分/磅，下方支撑58.0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