



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

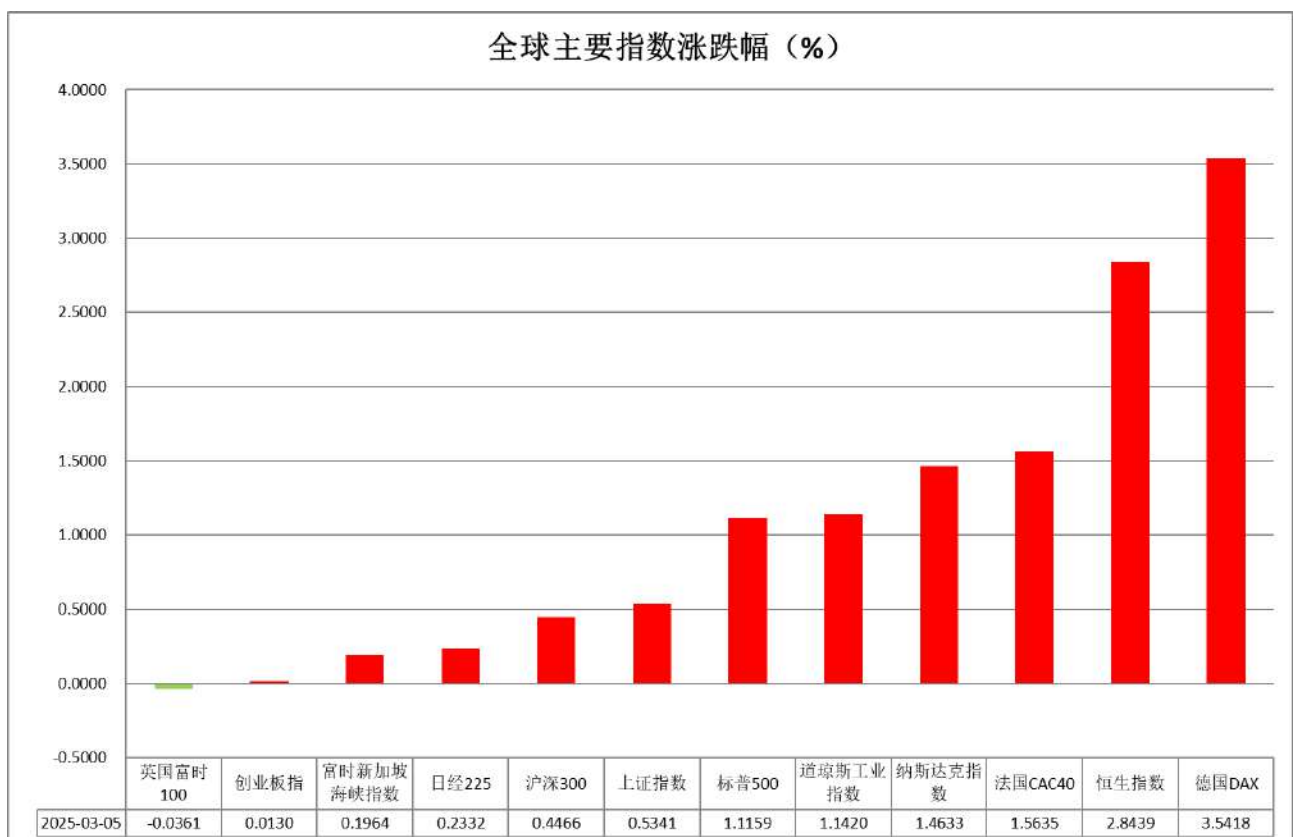
每日市场报告

2025年3月6日 ▶

▶ 市场综述

隔夜，美国三大股指全线收涨，道指涨1.14%报43006.59点，标普500指数涨1.12%报5842.63点，纳指涨1.46%报18552.73点。美元指数跌1.15%报104.32，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨1.53%报1.0789，英镑兑美元涨0.77%报1.2895，美元兑日元跌0.6%报148.89，离岸人民币对美元涨193个基点报7.2357。国际油价全线下跌，美油4月合约跌2.74%，报66.39美元/桶。布油5月合约跌2.34%，报69.38美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.29%报2929美元/盎司，COMEX白银期货涨2.65%报33.24美元/盎司。ICE原糖主力合约涨0.55%报18.20美分/磅，ICE棉花主力合约涨0.57%报63.60/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

【美国总统特朗普与加拿大总理特鲁多通话，就两国之间的关税问题进行讨论。美国总统特朗普表示，与加拿大总理特鲁多讨论了关税问题；通话在“某种程度上”以友好的方式结束。】

【美国白宫发言人表示，正在重新审视对乌克兰的资金支持，关于矿产交易的谈判正在进行中，特朗普致力于和平协议；将对通过《美墨加协定》进口的任何汽车给予一个月的关税豁免；对等关税仍自4月2日起生效。】

【美联储“褐皮书”显示，自1月中旬以来，整体经济活动略有上升。大多数地区的价格温和上涨。】

【美国2月ADP就业人数增7.7万人，预期增14万人，前值从增18.3万人修正为增18.6万人。美国1月工厂订单环比升1.7%，为2024年7月以来最大增幅，预期升1.6%，前值由降0.9%修正为降0.6%。美国2月ISM非制造业PMI为53.5，预期52.6，前值52.8。】

【欧元区1月PPI环比升0.8%，预期升0.5%，前值从升0.40%修正为升0.5%；同比升1.8%，预期升1.4%，前值从持平修正为升0.1%。】

【欧元区2月服务业PMI终值50.6，预期50.7，初值50.7，1月终值51.3；综合PMI终值50.2，预期50.2，初值50.2，1月终值50.2。】

【英国央行首席经济学家皮尔表示，进一步的通胀减缓将允许今年进一步降息；降息的规模和节奏将取决于通胀风险的演变；反对更大幅度、更快的降息；政策需要保持一定的限制性。】

▶ 今日关注

时间	数据/事件
2025/03/06 20:30	美国2月挑战者企业裁员人数
2025/03/06 21:15	欧洲央行3月利率决议 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会
2025/03/06 21:30	美国至3月1日当周初请失业金人数 美国1月工厂订单

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数跌1.15%报104.32，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨1.53%报1.0789，英镑兑美元涨0.77%报1.2895，美元兑日元跌0.6%报148.89。美元指数连续三个交易日走低，创近四个月以来新低。数据方面，ADP就业报告显示2月美国私营部门仅新增7.7万个就业岗位，为七个月以来的最低增幅，招聘速度放缓与劳动力需求放缓相符。与此同时，ISM服务业PMI意外显示出服务业增长加速，为经济韧性提供一定支撑，但未能完全抵消市场对贸易战负面影响的担忧。美国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，市场对全球贸易战风险的担忧持续抬升。地缘端，美乌矿产协议遇阻，美方暂停对乌军援并可能解除对俄制裁，加剧与盟友分歧，不确定性有所上升。在经济转弱预期下，交易员增加美联储降息的押注，当前市场定价2025年将降息三次，美联储实际的利率政策路径也或因关税政策的反复而面临不确定性，当前美元以震荡格局看待为主。欧元延续近期涨势，创下四个月以来的最高水平，市场预期欧洲增加国防支出和借贷将有助于提振疲软的欧元区经济。市场聚焦本周的欧央行货币政策会议，普遍预期将连续第五次实施降息。在当前美元偏弱且利好频出的背景下，欧元有

望持续反弹。日元端，JPY/USD汇率高位回落，2月日本服务业增速录得六个月内新高，主要受强劲需求推动，但贸易担忧加剧对日元构成一定压力，短期内日元震荡看待。

图表1：美元指数走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

S&P500

截至3月5日，标普500指数上涨1.12%至5842.63点；迷你标普500主力合约上涨0.35%至5845.5点。经济数据层面，美国2月ADP就业人数增7.7万人，预期增14万人，前值从增18.3万人修正为增18.6万人。就业市场超预期放缓，暗示经济有走弱的可能。市场关注周五非农报告。关税政策层面，美国白宫发言人表示，将对通过《美墨加协定》进口的任何汽车给予一个月的关税豁免；对等关税仍自4月2日起生效。贸易紧张局势有所缓和，推动市场情绪好转。整体来看，目前关税战虽出现些许缓和，但后续仍存在极大不确定性，同时经济数据疲软也增加美股下行压力。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3月5日，富时中国A50指数上涨0.62%至13151.4点；新交所富时A50期指主力合约上涨1.24%至13167点。海外方面，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。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，政府工作报告对2025年经济增长目标、财政赤字率、货币政策方向、促消费政策的定调均十分积极，对市场情绪有明显提振作用。整体来看，随着两会开幕，政策或将对市场产生较强推动效果，春季行情预计进一步上演。同时对政策稳增长预期，或使得投资者转向业绩更为稳定的大盘蓝筹。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铜强势上涨，报收4.806美元/磅，涨跌幅+5.46%。国际方面，美国2月小非农就业人数仅增加7.7万人，为2024年7月以来最小增幅，大幅不及预期，意外爆冷。特朗普在国会上表示，对等关税将于4月2日开始生效。国内方面，我国2025年发展主要预期目标：GDP增长5%左右、城镇调查失业率5.5%左右、城镇新增就业1200万人以上、居民消费价格涨幅2%左右。库存方面，截至3月5日，COMEX铜库存为92834短吨，环比+0短吨；LME铜库存260150吨，环比-850吨；SHFE每日仓单160775吨，环比-1014。美元美债方面，由于担心关税对通胀和经济的影响，市场对美国经济出现全面萎缩的可能性进行预期，美元指数录得三连阴，并失守105关口，创近四个月以来的新低，最终收跌1.15%，报104.33。美债收益率持续上行，基准的10年期美债收益率收报4.281%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.013%。操作建议，纽铜主力合约轻仓震荡偏强交易，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)原糖期货周三收高,交易商表示空头回补帮助遏制了近期价格的下跌,交投最活跃的5月原糖期货合约上涨0.1美分,或0.6%,结算价报每磅18.20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5日(周三)收盘上涨,受美元走贬提振,不过对于需求的担忧令价格接近逾四年低位。ICE指标5月期棉合约上涨0.43美分或0.68%,结算价报每磅63.67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