



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

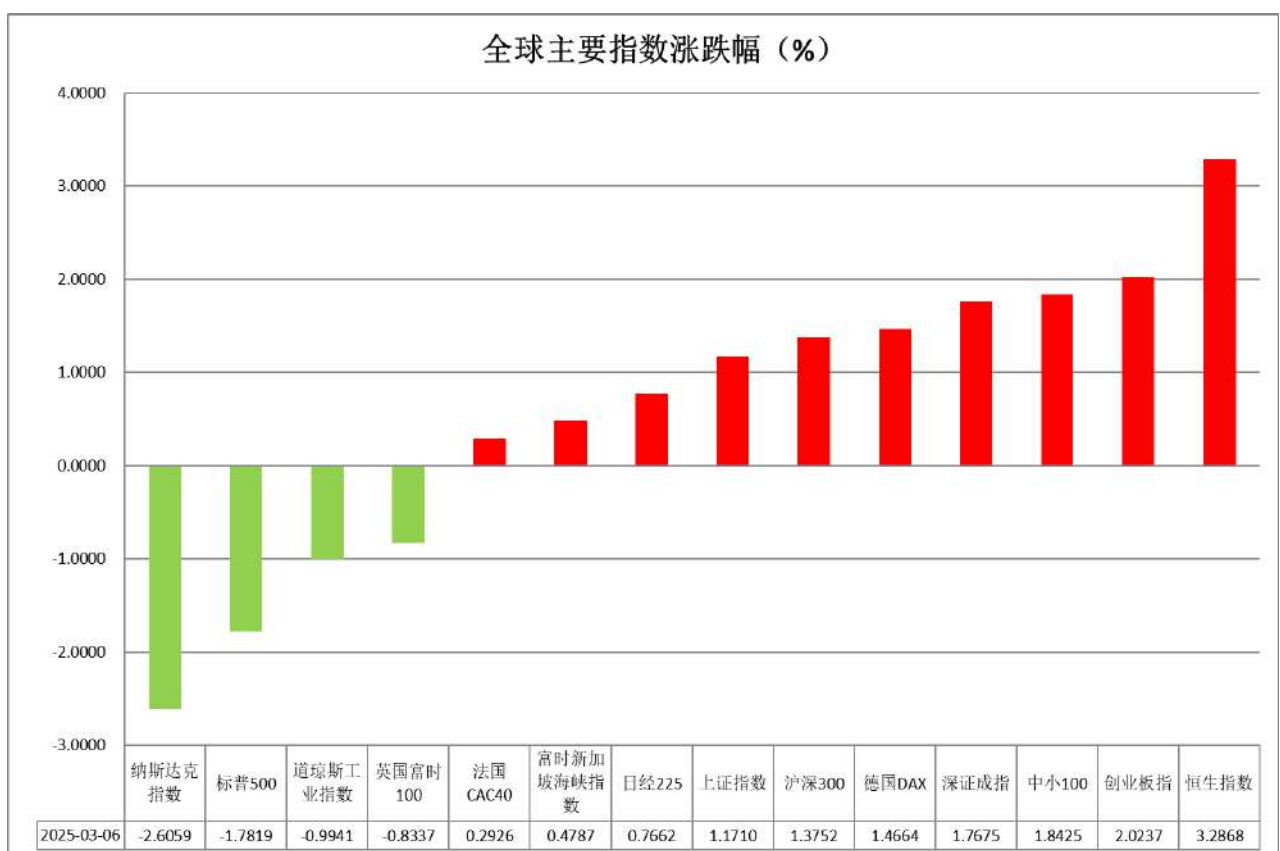
每日市场报告

2025年3月7日 ►

▶ 市场综述

美国三大股指全线收跌，道指跌0.99%报42579.08点，标普500指数跌1.78%报5738.52点，纳指跌2.61%报18069.26点。美元指数跌0.11%报104.21，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.04%报1.0785，英镑兑美元跌0.1%报1.2882，美元兑日元跌0.61%报147.98，离岸人民币对美元跌80个基点报7.2437。国际油价涨跌不一，美油4月合约跌0.06%，报66.27美元/桶。布油5月合约涨0.19%，报69.43美元/桶。国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.21%报2919.8美元/盎司，COMEX白银期货涨0.23%报33.21美元/盎司。ICE原糖主力合约涨0.05%报18.21美分/磅，ICE棉花主力合约涨2.47%报65.24/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

【美国总统特朗普签署对墨西哥和加拿大关税的修正案，使符合“美国-墨西哥-加拿大协定”（美墨加协定）的产品免征关税，直至4月2日。】

【美国总统特朗普表示，钢铁和铝关税将不进行调整；明年可以实现预算平衡；将签署命令放开森林（采伐限制）；加拿大和印度是高关税国家。】

【美联储理事沃勒表示，不认为有必要在三月降息；美联储仍需要更多数据来了解经济前景；可能在3月美联储会议之后看到降息；2025年进行两次降息的预期仍然合理。】

【加拿大财政部长表示，加拿大将对价值1250亿美元美国商品的第二波关税推迟至4月2日实施。】

【欧洲央行将存款机制利率下调25基点至2.5%，为连续第五次会议降息；将主要再融资利率下调25基点至2.65%；将边际贷款利率下调25基点至2.9%，均符合市场预期。】

【美国上周初请失业金人数22.1万人，预期23.5万人，前值24.2万人。】

【美国2月挑战者企业裁员人数17.2017万人，前值4.9795万人。同比升103.2%，前值降39.50%；环比升245.45%，前值升28.36%。】

【欧元区1月零售销售环比降0.3%，预期升0.1%，前值从降0.20%修正为持平；同比升1.5%，预期升1.9%，前值从升1.90%修正为升2.2%。】

【瑞士2月季调后失业率2.7%，预期2.7%，前值2.7%；未季调失业率2.9%，预期2.9%，前值3.0%。】

▶ 今日关注

时间	数据/事件
2025/03/07 21:30	美国2月季调后非农就业人口**
	美国2月失业率
2025/03/07	美联储威廉姆斯和美联储理事鲍曼发表讲话
2025/03/07	美联储主席鲍威尔发表讲话

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数跌0.11%报104.21，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.04%报1.0785，英镑兑美元跌0.1%报1.2882，美元兑日元跌0.61%报147.98。受关税政策及美国经济前景不确定性影响，美元指数连续第四个交易日走低，创去年11月以来新低。数据方面，美国至3月1日当周初请失业金人数录得22.1万，低于预期值23.5万，持续申领失业金人数录得189.7万，略高于预期188万。在非农报告公布前，市场不确定性依然显著。尽管初请失业金人数意外回落至较低水平，但ADP和挑战者裁员数据显示劳动力市场略显疲软。此外，1月美国贸易逆差扩大至历史新高，主要因企业在预期关税实施前大幅增加进口，导致进口量激增10%。由于政府效率部门大规模裁员，美国裁员人数创下2020年以来的最高水平。此前的PMI数据显示服务业增长意外加速，但制造业活动持续疲软，经济前景不确定性大幅增加。当前市场焦点转向周五的非农就业报告，当前美元指数震荡看待为主。欧洲央行如期降息25基点，央行行长表明尽管面临贸易战引发的经济动荡和增加欧洲军费开支的新计划，考虑到通胀接近2%的目标，欧洲央行仍坚持宽松货币政策。受美元疲软和欧央行逐渐转鹰的货币基调影响，欧元于降息决议后依然维持坚挺，创下四个月内新高，短期内欧元反弹有望持续。日元方面，JPY/USD持续上行，受强劲需求推动，2月日本服务业增

速录得六个月内新高，经济数据良好叠加央行明确的偏鹰利率基调，给予日元较大反弹空间，但贸易担忧加剧或对日元构成压力，日元震荡偏强格局看待。

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6日，标普500指数下跌1.78%至5738.52点；迷你标普500主力合约下跌1.44%至5761.25点。经济数据层面，美国2月挑战者企业裁员人数17.2017万人，前值4.9795万人，同比升103.2%，环比升245.45%。企业裁员人数大幅上升，增加经济走弱的可能。市场关注周五非农报告。关税政策层面，美国总统特朗普签署对墨西哥和加拿大关税的修正案，使符合“美国-墨西哥-加拿大协定”的产品免征关税，直至4月2日。贸易紧张局势有所缓和，但未能缓解市场对关税政策带来经济衰退的担忧。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6日，富时中国A50指数上涨1.12%至13299.26点；新交所富时A50期指主力合约上涨1.07%至13308点。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，昨日举行的经济主题记者会上，各部门负责人对市场热切关注议题做了回应，在对新质生产力的培育、促消费、宽财政、宽货币、加强投资者保护上均给出了强有力的安排。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，同时对政策稳增长预期，也对大盘蓝筹有一定程度的利好，春季行情预计进一步上演。策略上，建议逢低买入。

图表3：富时中国A50走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

铜

隔夜COMEX铜小幅回落，报收4.775美元/磅，涨跌幅-0.4%。国际方面，美联储理事沃勒表示，不认为有必要在三月降息；美联储仍需要更多数据来了解经济前景；可能在3月美联储会议之后看到降息；2025年进行两次降息的预期仍然合理。国内方面，央行行长潘功胜表示，今年，将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。库存方面，截至3月6日，COMEX铜库存为92458短吨，环比-376短吨；LME铜库存259175吨，环比-975吨；SHFE每日仓单159141吨，环比-1634。美元美债方面，市场担忧美国的增长情况，美元指数连续四个交易日收跌，盘中一度跌破104，最终收跌0.12%，报104.2。美债收益率有所下行，基准的10年期美债收益率收报4.276%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报3.971%。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，国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.21%报2919.8美元/盎司，COMEX白银期货涨0.23%报33.21美元/盎司。地缘端，美国或重新考虑对乌克兰的财政和军事援助，矿产协议有望继续推进，与此前特朗普偏强硬的态度存在较大出入，不确定性增加。关税端，特朗普暂时豁免加拿大和墨西哥25%汽车关税，并暗示可能进一步调整关税政策。近期市场对全球贸易战风险的担忧持续抬升，美元指数连续四个交易日走低，提振黄金货币属性，长端美债收益率则小幅反弹。数据方面，美国至3月1日当周初请失业金人数录得22.1万，低于预期值23.5万，持续申领失业金人数录得189.7万，略高于预期的188万。在非农报告公布前，市场不确定性依然存在。尽管初请失业金人数意外回落至较低水平，但ADP和挑战者裁员数据显示劳动力市场略显疲软，市场焦点转向周五的非农就业报告。短期来看，关税政策的反复以及美元持续走弱为金价提供了支撑。中长期来看，贵金属上行的逻辑依然稳固，美国政府债务危机及贸易战风险可能削弱美元信用，金价上行空间仍然存在。白银方面，近期白银投机净多头寸持续增加，金银比有望回落。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)原糖期货周四下跌，盘中触及一个半月新低。交投最活跃的5月原糖期货合约下跌0.07美分，或0.4%，结算价报每磅18.13美分，盘中触及一个半月低点的17.84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6日(周四)收盘上涨逾2%，受美元走软和周度出口销售强劲报告提振，报告显示这种天然纤维的需求有所改善。ICE指标5月期棉合约上涨1.54美分或2.42%，结算价报每磅65.21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，2月27日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增24.15万包，较之前一周增加45%，较前四周均值增加6%。当周，美国下一市场年度棉花出口销售净增10.56万包。当周，美国棉花出口装船为33.40万包，较之前一周增加25%，较此前四周均值增加28%，其中，向中国大陆出口装船2.31万包。美棉主力价格关注上方压力70美分/磅，下方支撑60.0美分/磅。建议5月 ICE 期棉短期暂时观望。

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