



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

每日市场报告

2025年3月11日 ►

▶ 市场综述

周一美国三大股指遭重挫，道指跌2.08%报41911.71点，标普500指数跌2.7%报5614.56点，纳指跌4%报17468.32点。美元指数涨0.03%报103.93，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.02%报1.0835，英镑兑美元跌0.32%报1.2880，美元兑日元跌0.52%报147.27，离岸人民币对美元跌198个基点报7.2633。国际油价全线下跌，美油4月合约跌1.67%，报65.92美元/桶。布油5月合约跌1.69%，报69.17美元/桶。国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.71%报2893.3美元/盎司，COMEX白银期货跌1.08%报32.455美元/盎司。ICE原糖主力合约涨2.89%报18.84美分/磅，ICE棉花主力合约跌0.17%报65.96/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，原计划于4月2日对来自加拿大和墨西哥的部分商品征收的关税“可能会增加”。将对加拿大木材和乳制品征收新的关税，其中或对乳制品征收250%的对等关税。】

【加拿大经济第一大省——安大略省政府当地时间3月10日宣布，即日起开始对输美电力征收25%的关税，作为对美国总统特朗普对加拿大商品征收关税的报复措施的一部分。】

【摩根士丹利和高盛下调美国经济增长预期，强调关税政策及财政收缩对经济复苏形成长期阻力。其中，摩根士丹利将2025年美国GDP增长预期从1.9%下调至1.5%，高盛则从2.2%下调至1.7%。】

【美国2月一年期通胀预期上升至3.13%，前值3.0%。三年期、五年期通胀预期持稳于2%。】

【日本1月基本工资同比上涨3.1%，创下自1992年10月以来最大涨幅。名义工资增速放缓至2.8%，连续37个月保持增长，但实际工资下降1.8%，表明物价上涨势头加速，日本央行进一步加息预期强化。】

【日本1月经常项目逆差2576亿日元，为2023年1月以来首现逆差。1月进口增加17.7%，出口仅增加2.1%，贸易逆差增至2.94万亿日元。】

【德国1月季调后工业产出环比升2%，预期升1.5%，前值降2.40%；同比降1.6%，前值降3.1%。】

【欧元区3月Sentix投资者信心指数-2.9，预期-8.4，前值-12.7。】

【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
2025/03/11 18:00	美国2月NFIB小型企业信心指数
2025/03/11 22:00	美国1月JOLTs职位空缺
2025/03/11 待定	美国和乌克兰官员在沙特举行首次会谈

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数涨0.03%报103.93，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.02%报1.0835，英镑兑美元跌0.32%报1.2880，美元兑日元跌0.52%报147.27。市场对美国经济前景担忧持续施压美元，美元指数录得四个月内新低。数据方面，美国谘商会就业趋势指数从1月向上修订的109.45降至2月的108.56，反映日益增加的政策不确定性开始拖累企业和消费者情绪，预计未来几个月联邦裁员和资金中断或将带来更大影响。美国2月纽约联储通胀预期录得 3.13%，高于预期的3.1%，关税政策持续抬升市场通胀担忧。特朗普称当前经济处于“过渡期”，未直接回应经济衰退风险，市场对美国经济前景担忧加剧，美股市场大幅回调导致风险偏好显著降低，避险资金流入导致长端美债收益率大幅下行。联储方面，鲍威尔对利率维持审慎观望态度，其他联储票委整体基调仍偏鹰为主，大体维持美国经济整体仍具韧性，但对关税通胀预期抬升表示担忧的观点，后续CPI数据若不及预期，不排除联储官员释放鸽派信号的可能性。当前市场计价今年3次降息预期维持不变，经济数据转弱和美国信用风险攀升的背景下，美元震荡看待为主。欧元方面，经大幅反弹后上行动能小幅转弱。市场对欧洲增加国防支出和借贷的预期提振欧元区经济前景，欧央行货币政策基调或逐渐转鹰，支撑欧元走强。短期内，美元偏弱运行有望助推欧元延续反弹。日元方

面，日本1月经常账户出现两年来首次赤字，通胀调整后实际工资同比下降1.8%，为三个月来首次下降。日本央行预计将在3月政策会议上维持利率不变，特朗普表示将对指定汽车制造商给予关税豁免，短期内关税担忧亦有所降温，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10日，标普500指数下跌2.7%至5614.56点；迷你标普500主力合约下跌2.48%至5628.75点。经济数据层面，美国2月新增非农就业人口低于市场预期，前值亦下修。非农走弱增加市场对后续降息概率的押注。关税政策层面，美国总统特朗普表示，原计划于4月2日对来自加拿大和墨西哥的部分商品征收的关税“可能会增加”。将对加拿大木材和乳制品征收新的关税。关税战仍在持续扩大中。整体来看，持续不断扩大的贸易战令市场陷入恐慌情绪，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10日，富时中国A50指数下跌0.53%至13224.19点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.64%至13207点。国内方面，经济基本面，受春节错月影响，2月份国内CPI同比、环比

涨幅均转为下降，而PPI降幅略有收窄。后续随着春节错月影响消除加上PPI向CPI传导，CPI预计温和回升。政策端，政府工作报告定调符合市场预期，此外，3月6日举行的经济主题记者会上，各部门负责人也就针对对新质生产力的培育、促消费、宽财政、宽货币、加强投资者保护等措施给出了强有力的安排。整体来看，2月份通胀数据回落对市场情绪有短暂负面影响，同时，市场有一定预期兑现后的卖压。但两会政策带来的刺激效果预计持续发挥作用，加上美元持续走弱，人民币贬值压力得到一定缓解，也为宽松货币政策的施展提供一定空间，预计在经过短暂调整后，股市仍有走高的可能。策略上，建议短线暂时观望，中长线上可逢低买入。

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4.646美元/磅，涨跌幅-1.36%。国际方面，纽约联储最新消费者预期调查显示，美国2月短期通胀预期上升，中长期通胀预期持稳，公众对未来一年金融形势恶化的预期为2023年11月以来最强。国内方面，发改委：今年“两新”政策加力扩围，设施农业新纳入支持范围，正在加快更新改造。要用好科技创新和技术改造再贷款政策工具，发挥投贷联动作用。库存方面，截至3月10日，COMEX铜库存为92472短吨，环比-37短吨；LME铜库存253325吨，环比-4000吨；SHFE每日仓单156594吨，环比-893。美元美债方面，美元指数有所反弹，一度重回104关口，但日元的避险吸引力更强限制了其涨幅，最终收涨0.042%，报103.93。美债收益率集体大跌，基准的10年期美债收益率收报4.216%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报4.894%。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跌,COMEX黄金期货跌0.71%报2893.3美元/盎司,COMEX白银期货跌1.08%报32.455美元/盎司。地缘方面,特朗普威胁对俄罗斯实施更多制裁,直至达成和平协议,俄方表示同意有条件停火,以哈第二轮停火谈判积极推进,地缘风险边际下降。关税方面,特朗普暗示可能很快对加拿大乳制品和木材实施报复性关税,贸易摩擦持续推升金价。数据方面,美国谘商会就业趋势指数从1月份向上修订的109.45降至2月份的108.56,反映日益增加的政策不确定性开始拖累企业和消费者情绪,预计未来几个月联邦裁员和资金中断或将带来更大影响。美国2月纽约联储通胀预期录得 3.13%,高于预期的3.1%,关税政策持续抬升市场通胀预期。美元美债方面,避险资金流入导致长端美债收益率大幅下挫,在通胀预期升温下,实际利率走低将进一步支撑金价。往后看,贵金属受关税预期反复及美元走弱提振,美股市场大幅回调导致市场风险偏好显著降低,资金或持续流入避险资产。黄金中长期上行逻辑稳固,美国政府债务与贸易战风险削弱美元信用及储备货币地位,中国央行持续购金提供支撑,全球去美元化趋势下黄金投资需求有望持续增长。操作上,建议暂时观望。

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)原糖期货周一收高约3%，因印度和泰国糖产量前景黯淡，以及头号产糖国巴西天气比正常情况更加干燥。交投最活跃的5月原糖期货合约上涨0.54美分，或2.95%，结算价报每磅18.85美分。该合约上周曾大幅下滑6%。巴西航运机构Wiiams发布的数据显示，截至3月5日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为39艘，此前一周为43艘。港口等待装运的食糖数量为127.2万吨，此前一周为122.74万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖(VHP)数量为113.85万吨。根据Wiiams发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为53.51万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为37.81万吨。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 期糖短期偏多对待。

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)棉花期货收高，因美元走疲，芝加哥谷物市场的乐观情绪也提供支撑ICE指标5月期棉合约上涨1.14美分或1.73%，结算价报每磅67.21美分。盘中触及2月27日以来的最高水平。国际方面，据美国农业部(USDA)报告显示，2025年2月21-27日，2024/25年度美国陆地棉出口签约量54821吨，较前周增长45%，较前4周平均水平增长6%，主要买家越南(16594吨，包括从中国转口1476吨、从韩国转口45吨)、中国(10624吨)、巴基斯坦(7400吨，包括取消272吨)、土耳其(7264吨)、泰国(4290吨，包括取消45吨)。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



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