



每日市场报告

2025年3月13日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.2%报41350.93点，标普500指数涨0.49%报5599.3点，纳指涨1.22%报17648.45点。美元指数涨0.19%报103.59，非美货币表现分化，欧元兑美元跌0.3%报1.0887，英镑兑美元涨0.09%报1.2963，美元兑日元涨0.34%报148.28，离岸人民币对美元跌134个基点报7.2403。国际油价全线上涨，美油4月合约涨2.17%，报67.69美元/桶。布油5月合约涨2.01%，报70.96美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.77%报2943.4美元/盎司，COMEX白银期货涨1.74%报33.725美元/盎司。ICE原糖主力合约涨1.02%报18.86美分/磅，ICE棉花主力合约涨1.52%报67.00/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2月通胀全面降温。美国劳工统计局公布数据显示，美国2月CPI同比放缓至2.8%，环比上涨0.2%，均低于市场预期。2月核心CPI同比上涨3.1%，创2021年4月以来新低，环比上涨0.2%，也均低于市场预期。交易员提高对美联储降息的押注，预计年内至少降息两次。】

【美国财政部表示，美国2月政府预算为赤字3070亿美元，去年同期赤字为2963亿美元；美国2025财年迄今赤字为1.147万亿美元，2024财年同期赤字为8280亿美元。】

【美国国会众议院通过一项短期支出法案，为联邦政府继续提供资金至今年9月。】

【欧盟委员会宣布，将从下个月开始对价值260亿欧元的美国产品征收反制性关税，以回应美国对全部进口的钢铁和铝加征25%关税。】

【加拿大宣布，将从3月13日起，对价值298亿加元的美国钢铝商品征收25%的报复性关税。】

【欧洲央行行长拉加德表示，由于当前环境充满“异常高度的不确定性”，欧央行短期内“不太可能”始终确保通胀率达到2%的目标。2%通胀目标是一个中期目标，允许短期内出现偏离。】

【日本内阁府公布2024年四季度GDP修正值，实际GDP环比增长0.6%，同比增速由2.8%下修至2.2%。】

▶ 今日关注

时间		数据/事件
2025/03/13	18:00	欧元区1月工业产出
2025/03/13	20:30	美国至3月8日当周初请失业金人数
		美国2月PPI

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数涨0.19%报103.59，非美货币表现分化，欧元兑美元跌0.3%报1.0887，英镑兑美元涨0.09%报1.2963，美元兑日元涨0.34%报148.28

美国2月CPI数据全面低于市场预期，2月CPI年率录得2.8%，为去年11月以来新低；美国2月CPI月率录得0.2%，为去年10月以来新低。2月核心CPI年率录得3.1%，2021年4月以来新低；美国2月季调后核心CPI月率录得0.2%，为去年12月以来新低。数据公布后，交易员对于美联储今年至少降息两次的押注略有上升，美联储将于下周决定利率政策，当前市场一致预期其将维持利率不变。由于市场对于关税通胀预期的担忧持续，美元指数和美债收益率于短线跳水后走高，当前关税政策的影响尚未在本次CPI数据中显现，未来几个月通胀存在再次攀升的风险。近期关税风险大幅抬升了市场对于经济衰退的预期，美股市场显著回调，风险偏好随之下降，市场“去风险”基调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，但近期经济数据边际转弱，不排除联储官员逐渐释放鸽派信号的可能性，短期内美元指数震荡看待为主。

欧元区方面，欧元汇率近期的上涨主要受到欧洲增加国防支出提振经济，以及欧洲央行宽松周期或接近尾声的预期所推动，贸易紧张局势持续升级，美国对欧盟等国的钢铝进口关税已于周三生效，欧盟宣布对价值260亿欧元的美国商品加征报复性关税。短期内，在较为乐观的经济预期下，美元持续走弱或推动欧元继续反弹。日本方面，因市场预期日本通胀率将维持高位，日本央行或进一步推进加息。日本企业连续第三年同意大幅加薪，旨在应对通胀压力并解决劳动力短缺问

题。加薪预计将提振消费者支出并推升通胀，并可能为日本央行提供更多加息空间，日元震荡偏强看待。

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12日，标普500指数上涨0.49%至5599.3点；迷你标普500主力合约上涨0.37%至5597.25点。经济数据及货币政策层面，美国2月通胀超预期降温，美国2月CPI同比增速放缓至2.8%，环比增速0.2%；核心CPI同比上涨3.1%，创2021年4月以来新低，环比上涨0.2%。CPI、核心CPI增速均低于市场预期，数据公布后，交易员提高对美联储降息的押注，预计年内至少降息两次。关税政策层面，欧盟及加拿大分别宣布将于下个月和3月13日起开始对美国相关商品征收报复性关税。贸易战仍在进一步加剧中。整体来看，持续不断扩大的贸易战令市场陷入恐慌情绪，但通胀下行对美联储降息预期的提振在一定程度上缓解市场紧张情绪。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12日，富时中国A50指数下跌0.22%至13256.95点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.05%至13257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，3月12日深圳市深圳市出台文件，支持消费品以旧换新。两新政策在持续不断加码中，预计对社零增长起到有力推动。整体来看，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铜震荡走强，报收4.841美元/磅，涨跌幅+1.58%。国际方面，美国2月通胀全面降温。美国劳工统计局公布数据显示，美国2月CPI同比放缓至2.8%，环比上涨0.2%，均低于市场预期。2月核心CPI同比上涨3.1%，创2021年4月以来新低，环比上涨0.2%，也均低于市场预期。交易员提高对美联储降息的押注，预计年内至少降息两次。国内方面，工信部：持续推进“人工智能+”行动，培育壮大智能网联新能源汽车、商业航天、低空经济、生物制造、具身智能等新兴产业和未来产业。库存方面，截至3月12日，COMEX铜库存为92815短吨，环比-6短吨；LME铜库存240325吨，环比-3850吨；SHFE每日仓单149351吨，环比-2352。美元美债方面，美元指数横盘震荡，仍徘徊在5个月来的低位，最终收涨0.184%，报103.58。美债收益率在CPI数据公布后短线下挫，随后迅速拉升，基准的10年期美债收益率收报4.315%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率盘中触及4%关口，最终收报3.991%。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0.77%报2943.4美元/盎司,COMEX白银期货涨1.74%报33.725美元/盎司。因美国同意恢复对乌克兰的军事援助和情报共享,此前基辅接受了美国提出的与俄罗斯达成30天停火的提议,地缘风险边际下降。关税方面,特朗普于昨日声明拿大钢铝关税翻倍后,隔夜又撤回对加拿大的关税威胁,不确定性进一步放大。数据方面,美国2月CPI数据全面低于市场预期,2月CPI年率录得2.8%,为去年11月以来新低;美国2月CPI月率录得0.2%,为去年10月以来新低。2月核心CPI年率录得3.1%,2021年4月以来新低;美国2月季调后核心CPI月率录得0.2%,为去年12月以来新低。数据公布后,交易员对于美联储今年至少降息两次的押注略有上升,美联储将于下周决定利率政策,市场一致预期其将维持利率不变。当前关税政策的影响尚未在本次CPI数据中显现,未来几个月通胀存在再次攀升的风险。美元指数和美债收益率CPI公布后震荡波幅加剧,近期VIX波动率指标亦大幅上行,海外市场“去风险”情绪助推美债走高,持续施压美债收益率,在市场普遍预期通胀升温的背景下,未来实际利率走低的可能性持续变大,中长期利好金价。往后看,黄金的地缘避险属性或因地缘局势的边际缓和而减弱,但关税预期的反复及美元下行趋势仍对金价构成支撑,美股市场的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,美国政府债务与美元信用风险日益增加,或削弱美元的储备货币地位,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)原糖期货周三上涨，受巴西干燥天气，以及印度和泰国产量前景黯淡的支撑。交投最活跃的5月原糖期货合约上涨1.3%，结算价报每磅18.92美分。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)棉花期货周三上涨。ICE指标5月期棉合约上涨1.47%，结算价报每磅66.98美分。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



▶ △ 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