



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

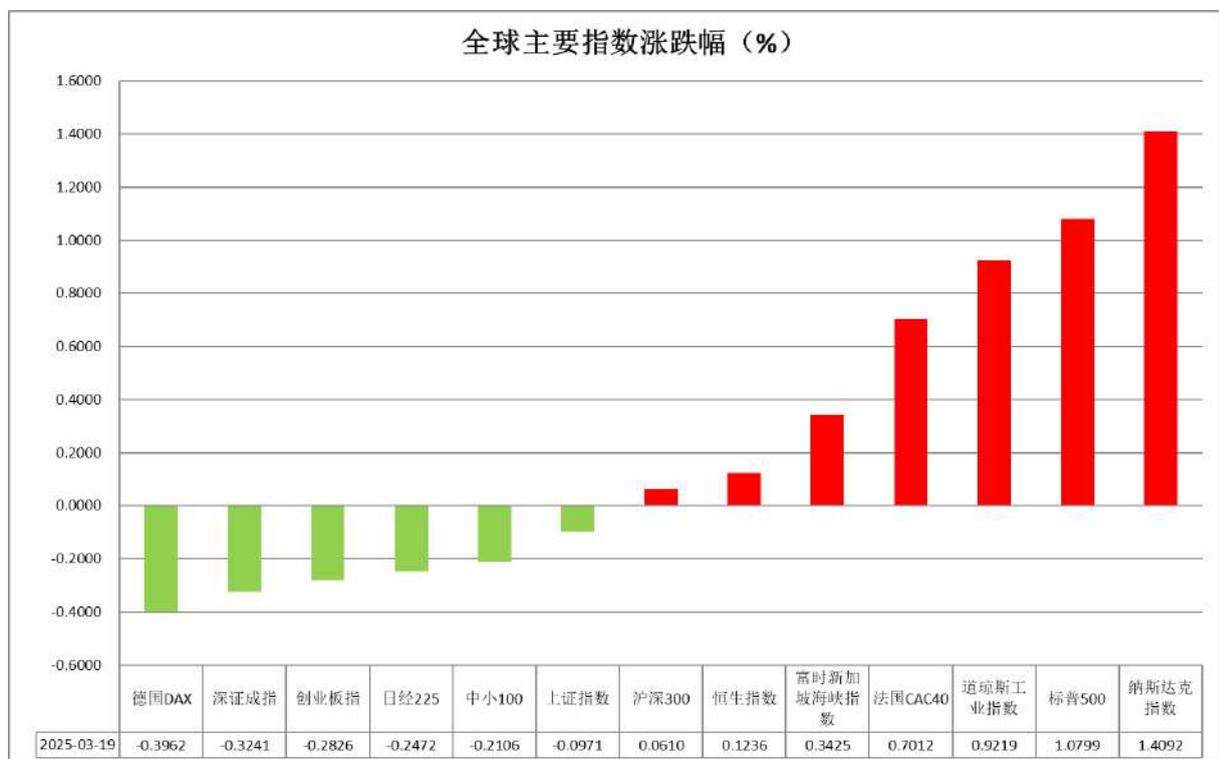
每日市场报告

2025年3月20日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指全线收涨，道指涨0.92%报41964.63点，标普500指数涨1.08%报5675.29点，纳指涨1.41%报17750.79点。美元指数涨0.2%报103.46，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.39%报1.0902，英镑兑美元涨0.01%报1.3003，美元兑日元跌0.4%报148.69，离岸人民币对美元跌21个基点报7.2295。国际油价全线上涨，美油5月合约涨0.45%，报67.05美元/桶。布油5月合约涨0.52%，报70.93美元/桶。国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.55%报3057.5美元/盎司，COMEX白银期货跌1.14%报34.42美元/盎司。ICE原糖主力合约跌1.70%报19.65美分/磅，ICE棉花主力合约跌0.12%报66.39/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

【美联储如期维持利率不变，FOMC声明显示，美联储将于4月1日开始放慢缩表节奏，将美债减持上限从250亿美元/月放缓至50亿美元/月，MBS减持上限维持在350亿美元/月。经济前景不确定性增加。点阵图暗示今年仍有两次降息，累计降息50个基点。但点阵图中，预计今年不降息者由一人增至四人，降息两次者降一人至九人。此外，美联储大幅下调2025年经济增长预期，同时上调通胀预期。交易员认为美联储在6月会议上恢复降息的概率为62.1%，而在美联储做出决定之前这一概率为57%。利率决议公布后，美股扩大涨幅，黄金上扬；美元、美债收益率双双走低。】

【美联储主席鲍威尔重申，美联储无需急于调整货币政策的立场，称已做好充分准备，耐心等待更清晰的市场信息。调查显示关税推动通胀预期，但较长期的通胀预期与美联储2%的通胀目标相符。通货膨胀仍然相对较高，今年通胀取得进一步进展可能会有所延迟。美国经济总体强劲，调查显示经济不确定性加剧。】

【美联储大幅下调2025年经济增长预期，同时上调通胀预期。美联储FOMC经济预期显示，2025年GDP增速预期中值为1.7%，去年12月预期为2.1%；2025核心PCE通胀预期中值2.8%，去年12月预期为2.5%。】

【日本央行宣布将利率维持在0.5%不变，符合市场预期。日本央行政策声明中表示，日本经济已适度复苏，通胀预期适度上升，但不确定性仍很高，需更关注汇率变化对物价的影响。日本央行行长植田和男表示，通胀预计将在下半年达到目标。如果经济前景实现，将会重启加息。】

【日本汽车工业协会会长片山正则表示，美国总统特朗普拟在4月2日开始征收关税的计划，可能使汽车制造商和供应商不得不对生产计划做出重大调整。】

▶ 今日关注

时间		数据/事件
2025/03/20	08:30	澳大利亚2月季调后失业率
2025/03/20	15:00	英国2月失业率
2025/03/20	20:00	英国至3月20日央行利率决定
2025/03/20	20:30	美国至3月15日当周初请失业金人数(万人)
		美国第四季度经常帐(亿美元)
		美国3月费城联储制造业指数
2025/03/20	22:00	美国2月成屋销售总数年化(万户)
2025/03/20	22:30	美国至3月14日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数涨0.2%报103.46，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.39%报1.0902，英镑兑美元涨0.01%报1.3003，美元兑日元跌0.4%报148.69。美元盘中小幅回落后持稳，交投于103.4附近。美联储如期维持利率不变，最新FOMC声明显示，自4月1日起将美债减持上限从每月250亿美元放缓至50亿美元，反映出经济前景不确定性增加。点阵图暗示今年仍有两次降息，累计降息50个基点。美联储大幅下调2025年经济增长预期，同时上调通胀预期，部分受关税影响，但关税对经济的实质影响仍有待进一步观望。市场预计美联储6月会议降息概率为62.1%。美联储主席鲍威尔重申，当前无需急于调整货币政策的立场，整体仍维持谨慎观望的基调。最新点阵图显示，预计今年不降息者略有增加，关税预期仍引起通胀反弹的担忧，或对后续降息进程形成一定压制。在关税政策持续扰动且降息预期抬升的背景下，美元短期内或维持震荡偏弱运行。欧元区方面，2月CPI月率终值录得0.4%，低于预期的0.5%，

前值为0.5%，通胀数据小幅降温。欧洲央行管委表示将在明年达到 2%的通胀目标，目前没有预定的利率路径，未来欧洲央行降息的时间和规模将取决于进一步的经济数据，交易员下调对欧洲央行今年降息的预期，目前预计仅再降息两次，短期内欧元震荡偏强看待。日本央行以全票决定，维持关键利率在 0.5%不变，符合市场预期。日本央行行长植田和男表示，日本经济正在温和复苏，尽管仍可见一些疲软迹象。日本企业加薪幅度增长，旨在应对通胀压力，加薪预计将提振消费者支出并推升通胀，为日本央行提供更多加息空间，美元走弱为日元提供一定支撑，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19日，标普500指数上涨1.08%至5675.29点；迷你标普500主力合约上涨1.98%至5729.75点。美联储如市场预期维持联邦基金利率目标不变，会后声明中则下调经济增长预期及上调通胀预期，并表示将放缓缩表速度，同时，点阵图维持今年降息两次的预测不变，但有更多决策者转变政策立场支持年内不降息。美联储会后声明释放鸽派信号，推动美股大幅走高。整体来看，近期一系列经济数据疲软引发市场对美国经济衰退的担忧，虽然美联储鸽派声明对市场情绪起到提振，但效果或难以持续。策略上，短线建议暂时观望。

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19日，富时中国A50指数上涨0.75%至13752.36点；新交所富时A50期指主力合约上涨0.95%至13780点。海外方面，美联储宣布维持利率不变，并在会后声明中释放鸽派信号，决议公布后美元指数走弱。国内方面，经济基本面，1-2月份，国内消费、投资增速均较去年12月明显上升，同时，房地产在稳住楼市的政策下有明显修复。结合此前公布的PMI、通胀等一系列数据，2025年1-2月份国内经济开局良好，对市场信心有着稳定效果。政策端，3月16日中办、国办印发《提振消费专项行动方案》在促进居民收入、保障消费能力、提升消费水平及环境等方面均给出了有力安排。政策对可选消费类股预计起到较大利好，但A50指数中相关股票权重较小，所受利好提振或相对较弱。整体来看，国内政策带来的刺激效果预计持续发挥作用，同时美元指数维持低位，人民币币值处于相对合理区间，为国内宽松货币政策提供施展空间，后市股指仍有进一步走高可能。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铜震荡走强，报收5.122美元/磅，涨跌幅+2.1%。国际方面，美联储议息-维持利率在4.25%-4.5%不变，大幅下调今年经济增速预测0.4个百分点并上调通胀预期；点阵图显示今明年维持各降息两次的预测，但倾向鸽派的官员变少；鲍威尔-多次强调不确定性，重申不急于调整立场，其表示目前处于可降息和可保持限制性的状态、短期通胀预期上升，长期持稳、若近期商品通胀数据持续强劲，则肯定与关税有关。国内方面，交通运输部办公厅等三部门：印发《2025年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》的通知。利用超长期特别国债资金，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。库存方面，截至3月19日，COMEX铜库存为93154短吨，环比+235短吨；LME铜库存225175吨，环比-2525吨；SHFE每日仓单158495吨，环比-4104。美元美债方面，美元指数冲高回落，在美联储利率决议公布后急速下挫，抹去日内大部分跌幅，最终收涨0.215%，报103.47。美债收益率盘中跳水，基准的10年期美债收益率收报4.237%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率失守4%，收报3.993%。操作建议，纽铜主力合约轻仓震荡偏多交易，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黄金期货涨0.55%报3057.5美元/盎司，COMEX白银期货跌1.14%报34.42美元/盎司。地缘方面，特朗普与乌克兰领导人泽连斯基展开“和平”对话，双方对俄乌停火的预期达成共识，但俄方对停火尚未作出明确表态，不确定性犹存。美联储如期维持利率不变，点阵图暗示今年仍有两次降息，累计降息50个基点。美联储大幅下调2025年经济增长预期，同时上调通胀预期，部分受关税影响，但关税对经济的实质影响仍有待进一步观望。美联储主席鲍威尔重申，当前无需急于调整货币政策的立场，整体仍维持谨慎观望的基调。最新点阵图显示，预计今年不降息者略有增加，关税预期仍引起通胀反弹的担忧，或对后续降息进程形成一定压制。展望未来，经济预期转弱叠加降息预期抬升，或推动实际利率的下行，关税政策对经济的实际影响仍有待进一步观察。关税壁垒扩大全球贸易风险，美元信用风险边际增加，亦对金价形成支撑。白银方面，高位回调压力较大，但受强劲的工业需求及白银ETF持续净流入的驱动，金银比有望继续回落。操作上建议，中长期逢低布局黄金，短期内注意高位回调压力，COMEX黄金参考区间2900-3100美元，COMEX白银参考区间33-36美元。

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)原糖期货收低，自两周半高位进一步回落。ICE 5月原糖期货下跌0.3美分，或1.5%，结算价报每磅19.69美分，自周二触及的两周半高位进一步回落巴西航运机构Wiiams发布的数据显示，截至3月12日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为47艘，此前一周为39艘。港口等待装运的食糖数量为163.38万吨，此前一周为127.2万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖(VHP)数量为150.2万吨。美糖主力价格关注上方压力23.0美分/磅，下方支撑17.5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)棉花期货连跌第三日，承压于美元走强，但石油和谷物市场人气积极，限制了价格的下行空间。ICE 5月期棉合约下跌0.12美分，结算价报每磅66.35美分。国际方面，据美国农业部(USDA)报告显示，2025年2月28日-3月6日，美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为6.16万吨，较前周增长13%，较前四周平均值增长13%。签约量净增来自越南、土耳其、巴基斯坦、孟加拉国和印度尼西亚。签约量负增长来自中国(8868吨)和韩国。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