



瑞達國際股份

RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

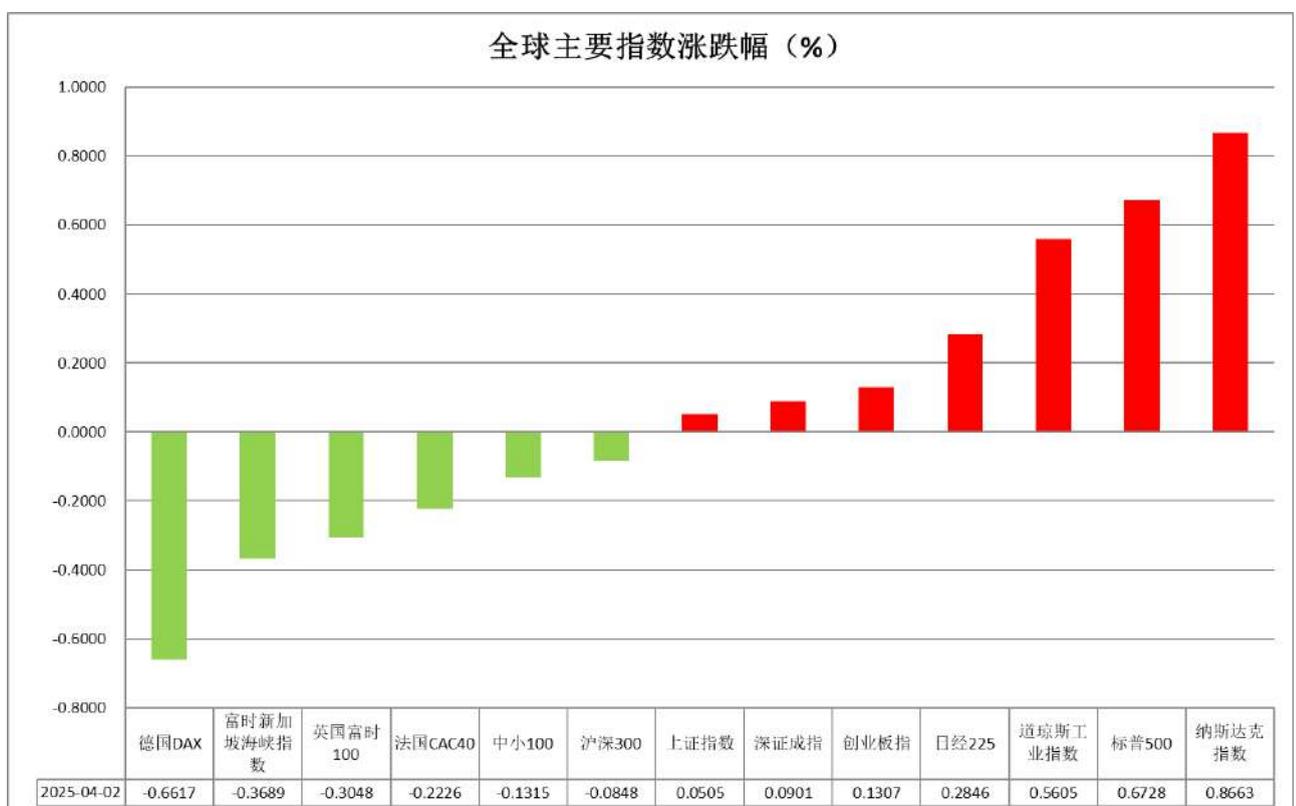
每日市场报告

2025年4月03日 ▶

▶ 市场综述

美国三大股指全线收涨，道指涨0.56%报42225.32点，标普500指数涨0.67%报5670.97点，纳指涨0.87%报17601.05点。美元指数跌0.54%报103.66，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.64%报1.0862，英镑兑美元涨0.68%报1.3010，美元兑日元跌0.19%报149.33，离岸人民币对美元跌148个基点报7.2964。国际油价全线下跌，美油5月合约跌0.66%，报70.73美元/桶。布油6月合约跌1.03%，报73.72美元/桶。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.41%报3190.3美元/盎司，刷新历史新高，COMEX白银期货涨2.01%报35美元/盎司。ICE原糖主力合约涨1.24%报19.59美分/磅，ICE棉花主力合约跌0.86%报67.66/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

【美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，该关税将于美国东部时间4月5日凌晨0时01分生效。此外，将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，该关税将于美国东部时间4月9日凌晨0时01分生效，所有其他国家将继续遵守原有的10%关税基准。特朗普还宣布对进口汽车加征25%的关税，将于4月3日生效。】

【白宫高级官员表示，将对所有国家征收10%的基准关税，并对最恶劣的违规者名单征收更高的对等关税；特朗普计划对半导体，制药和潜在的关键矿物征收其他行业关税，这些不在新关税的覆盖范围之内；特朗普将回应其他国家的报复，以确保紧急秩序不被破坏；对来自墨西哥和加拿大的符合美墨加协定的商品的豁免将继续。】

【美国3月ADP就业人数增长15.5万人，远超市场预期，前值为8.4万人。制造业工作岗位增加2.1万个，为2022年10月以来的最大增幅。尽管面临政策不确定性和消费者信心低迷，美国就业市场仍保持活力。】

【美国2月工厂订单环比升0.6%，预期升0.5%，前值从升1.7%修正为升1.8%。2月耐用品订单终值环比升1%，较初值0.9%小幅上修。】

【欧洲央行行长拉加德表示，美国关税政策将对全球产生负面影响，对欧洲经济同样造成冲击。拉加德此前曾表示，美国即将实施的关税政策将开启欧洲走向独立的道路。】

【欧洲央行管委霍尔茨曼重申，他反对在4月17日的政策会议上降息。他表示，鉴于政策是中性的且通胀在向目标靠拢，没有理由变得宽松。】

【日本央行行长植田和男警告称，美国“对等关税”可能对世界贸易产生巨大影响，并对全球经济增长造成打击。植田和男认为，高关税可能在短期内推高美国通胀，但长期影响尚不确定。】

▶ 今日关注

时间	数据/事件
2025/04/03 15:55	德国3月服务业PMI终值
2025/04/03 16:00	欧元区3月服务业PMI终值
2025/04/03 16:30	英国3月服务业PMI终值
2025/04/03 17:00	欧元区2月PPI月率
2025/04/03 19:30	美国3月挑战者企业裁员人数(万人)
	欧洲央行公布3月货币政策会议纪要
2025/04/03 20:30	美国至3月29日当周初请失业金人数(万人)
	美国2月贸易帐(亿美元)
2025/04/03 21:45	美国3月标普全球服务业PMI终值
2025/04/03 22:00	美国3月ISM非制造业PMI

▶ 观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数跌0.54%报103.66，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.64%报1.0862，英镑兑美元涨0.68%报1.3010，澳元兑美元涨0.34%报0.6299，美元兑日元跌0.19%报149.33。美元指数承压回

落，关税新政引发市场震荡。关税方面，美国总统特朗普签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，该关税将于美国东部时间4月5日凌晨0时01分生效，还将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，同时立即对所有进口汽车加征25%关税，特朗普称此举旨在重振本土制造业并缩减贸易逆差。数据方面，美国3月ADP就业人数超预期增加15.5万，但JOLTS职位空缺数降至757万，显示劳动力市场或现疲态。市场密切关注周五非农数据，以研判美联储政策路径。往后看，在经济增长动能放缓的背景下，关税政策或对全球经济造成负面冲击，市场预期关税短期内将加剧美国经济“滞涨”风险，全球经济衰退预期亦有所升温。关税政策超预期，叠加美国政府债务和信用风险对美元避险资产的地位构成负面影响，美元短期内震荡看待。欧洲央行行长拉加德表示，美国关税政策将对全球产生负面影响，对欧洲经济同样造成冲击。欧元区此前公布的CPI和PMI均有所放缓，预示欧元区通胀或趋于平稳，符合此前欧央行行长拉加德提出的“通胀接近2%水平”目标，当前市场预计欧央行年内或降息65个基点，但美国关税和欧盟可能的报复措施或刺激通胀，增加欧洲央行按兵不动的可能性，欧元震荡看待。日本方面，日本央行行长植田和男警告称，美国“对等关税”可能对世界贸易产生巨大影响，并对全球经济增长造成打击。此前日本CPI物价指数大幅反弹，通胀预期显著升温，央行维持鹰派基调以抑制通胀加速，叠加美国经济滞涨风险预期抬升，美元信用有所减弱，避险资金流入日元，为日元提供较强支撑，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4月2日，标普500指数上涨0.67%至5670.97点；迷你标普500主力合约下跌1.55%至5584.5点。经济数据层面，美国3月ADP就业人数增长15.5万人，远超市场预期，前值为8.4万人，结合此前多项数据，近期美国劳动市场整体呈现低裁员、低招聘的情况，关注周五非农数据。关税政策上，美国总统在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。白宫高级官员表示关税将于4月5日生效，同时，划对半导体，制药和潜在的关键矿物征收其他行业关税，这些不在新关税的覆盖范围之内。关税政策冲击全球市场，消息公布后美股盘后大幅下挫。整体来看，超预期的关税政策令市场对未来前景感到担忧。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4月2日，富时中国A50指数下跌0.15%至13280.45点；新交所富时A50期指主力合约下跌0.06%至13270点。海外方面，美国方面宣布设立10%的对等关税，关税将于4月5日生效，关税冲击令亚太股市早盘大幅下挫。国内方面，经济基本面，3月份，国内三大PMI指数均较上月进一步走高，国内经济活动维持扩张，经济复苏态势不变。个股方面，茅台预计于4月3日公布财报，市场对此抱有乐观预期，由于茅台在上证50及沪深300中权重较大预计将对上述两个指数产生较大影响。整体来看，经济基本面在稳增长政策支持下，呈现修复态势，然而，海外扰动加上上市公司进入年报披露期，市场风险偏好回落，A股缩量盘整，在量能不足的情况下，股指仍有向下修正的可能。策略上，建议短线逢高沽空。

图表3：富时中国A50走势图



资料来源：Wind、瑞达国际

铜

隔夜COMEX铜震荡偏弱，报收4.934美元/磅，涨跌幅-2.11%。国际方面，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，该关税将于美国东部时间4月5日凌晨0时01分生效。此外，将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，该关税将于美国东部时间4月9日凌晨0时01分生效，所有其他国家将继续遵守原有的10%关税基准。特朗普还宣布对进口汽车加征25%的关税，将于4月3日生效。国内方面，国家统计局正会同国务院国资委制定国有企业数据效能提升行动实施方案，并将在能源、电力、交通、物

流、卫星遥感、新材料等重点行业领域，推动建立开放互联的行业可信数据空间，同时引导中央企业积极推进数据资产入表。库存方面，截至4月2日，COMEX铜库存为101209短吨，环比+3485短吨；LME铜库存为211875吨，环比-1400吨；SHFE每日仓单130379吨，环比-5624。美元美债方面，因特朗普宣布加征全球对等关税，美国经济前景受打击，美元指数收跌0.49%，报103.73。基准的10年期美债收益率收报4.1270%；对货币政策更敏感的两年期美债收益率收报3.8630%。操作建议，纽铜主力合约轻仓逢低短多交易，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，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.41%报3190.3美元/盎司，刷新历史新高，COMEX白银期货涨2.01%报35美元/盎司。关税新政引发市场大幅波动，避险情绪提振金价再创历史新高，海外COMEX黄金接近3200关口。美国总统特朗普签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，该关税将于美国东部时间4月5日凌晨0时01分生效，还将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，同时立即对所有进口汽车加征25%关税，特朗普称此举旨在重振本土制造业并缩减贸易逆差。地缘方面，俄乌间能源设施袭击仍持续进行，叠加美乌矿产协议谈判遇阻，此前一度乐观的俄乌停火预期蒙上阴影，黄金避险需求回暖。数据方面，美国3月ADP就业人数超预期增加15.5万，但JOLTS职位空缺数降至757万，显示劳动力市场或现疲态。市场密切关注周五非农数据，以研判美联储政策路径。关税预期的反复成为近期黄金持续上行的主要推手，投资者预期全球贸易摩擦将加剧通胀风险，全球经济衰退预期亦有所升温，凸显黄金作为传统通胀对冲资产的吸引力。美国政府债务和信用风险削弱美元避险资产的地位，全球去美元化进程对金价亦形成利好。展望未来，关税政策或导致美国经济“滞胀”风险上行，全球经济衰退预期升温，但由于对等关税尚未落地，后续可能仍有变数，关税实际影响有待数据验证，受避险需求及央行购金支撑，黄金中长期上行逻辑依然稳固。短期内建议观望为主，中长期逢低布局。

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)原糖期货收涨，因担忧主产国巴西的天气。ICE 5月原糖期货合约收高0.24美分，或1.2%，结算价报每磅19.59美分。巴西航运机构Wiiams发布的数据显示，截至3月26日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为38艘，此前一周为50艘。港口等待装运的食糖数量为155.54万吨，此前一周为191.16万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖(VHP)数量为110.65万吨。根据Wiiams发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为104.14万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为34.51万吨。美糖主力价格关注上方压力22.0美分/磅，下方支撑16.5美分/磅。建议5月 ICE 期糖短期观望。

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)期棉收低，从盘中稍早触及的六周高位回落。ICE 5月期棉合约下滑0.45美分，结算价报每磅67.80美分，盘中稍早触及2月19日以来高位68.58美分，受种植面积预估减少支撑。国际方面，据美国农业部(USDA)报告显示，2025年3月14-20日，2024/25年度美国陆地棉出口签约量19159吨，较前周下降17%，较前4周平均水平下降57%，主要买家巴基斯坦、越南、土耳其、孟加拉国、墨西哥、萨尔瓦多、危地马拉。2024/25年度美国陆地棉出口装运量89302吨，较前周增长12%，较前4

周平均水平增长16%，主要运往越南、土耳其、巴基斯坦、墨西哥、印度。美棉主力价格关注上方压力71.5美分/磅，下方支撑63.0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