

市场早报

2025 年 3 月 4 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 2 月 ISM 制造业指数	50.9	50.8	50.3
欧元区 2 月核心调和 CPI 同比初值	2.7%	2.5%	2.6%

商品期货

有色金属

- 銅價周一上漲，原因是美元走軟以及中國工業活動的增強帶來了需求走強的希望，但漲幅因美國可能對進口商品徵收關稅而受限。
- 美元走軟使得以美元計價的金屬對於使用其他貨幣的買家來說更加便宜，從而可能刺激需求。
- 在美國製造業數據顯示材料交付等待時間延長，表明進口關稅可能很快會阻礙生產之後，美元進一步下跌。美國製造商嚴重依賴進口材料。
- 美國總統特朗普計劃在本周二對中國商品再徵收 10% 的關稅，實際上將 2 月 4 日徵收的關稅翻了一番。
- 中國的經濟健康對基本金屬需求至關重要，因為中國是世界上最大的金屬消費國，其龐大的製造業嚴重依賴這些金屬。
- "中國的採購經理人指數表明需求可能會恢復，但關稅陰雲籠罩著一切，"一位銅貿易商說。
- 在生產穩健增長帶動下，中國官方採購經理人指數 (PMI) 繼上月萎縮後，2 月份恢復擴張，但新出口訂單指數卻出現萎縮。
- 鑒於關稅戰迫在眉睫以及對需求放緩的擔憂，定於本周召開的中國全國人民代表大會預計將宣布更多刺激措施。

- 美國製造業活動數據也是關注焦點，預計 2 月份將出現擴張，但速度將略低於 1 月份。

贵金属

- 金價周一在上一交易日跌至三周低點後上漲逾 1%，原因是美元走軟，以及對美國總統特朗普關稅政策的擔憂引發了避險買盤。
- RJO Futures 高級市場策略師 Daniel Pavilonis 說："我認為最終我們處於一個非常看漲的市場，黃金可能會漲到 3,000 美元以上.....由於關稅和可能的報復，我仍然認為你會看到各國央行進場買入。"
- 美元指數跌幅超過 1%，脫離了前一交易日創下的兩周多高點，美元疲軟使得以美元計價的黃金對於持有其他貨幣的買家來說價格更低。
- 預計特朗普將在周一決定從周二早些時候開始對從加拿大和墨西哥進口的商品徵收何種程度的關稅。
- 上周，特朗普威脅要對中國額外徵收 10% 的關稅，也將於周二生效，從而使關稅累計達到 20%。
- 投資者還將關注將於周三公布的 ADP 就業報告和周五公布的美國非農就業報告，以獲得更多有關美聯儲貨幣政策的線索。
- 現貨白銀上漲 2%，報每盎司 31.77 美元；鉑金上漲 0.9%，報 956.50 美元；鈀金上漲 2%，報 937.10 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周一下跌約 2%，觸及 12 周最低，因據報 OPEC+ 將按計劃在 4 月增加石油產量，且投資者擔心美國關稅可能會損害全球經濟增長和石油需求。
- 布蘭特原油期貨下跌 1.19 美元，或 1.6%，結算價報每桶 71.62 美元；美國原油期貨 [CLc1](#) 下跌 1.39 美元，或 2.0%，結算價報 68.37 美元。
- 這是布蘭特原油自 12 月 6 日以來的最低收盤價，是美國原油自 12 月 9 日以來的最低收盤價。
- 瑞穗能源期貨主管 Bob Yawger 在一份報告中稱："原油正受到多方面的圍攻，很容易受

到最新的利空消息或經濟數據的影響，"他提到 OPEC+ 的決定、美國製造業數據、烏克蘭和談以及美國關稅。

- 三位來自 OPEC 的消息人士周一向路透表示，OPEC+ 已決定按計劃在 4 月增加石油產量。
- 英國周一表示，目前烏克蘭停火有幾個可能的提議，此前法國提出了一項為期一個月的初步休戰提議，或將為和談鋪路。
- 美國總統特朗普周一表示，墨西哥和加拿大已經沒有機會避免他承諾從周二開始徵收的關稅。
- 他稱："對加拿大和墨西哥商品徵收 25% 的關稅將於周二生效。將從 4 月 2 日起徵收對等關稅。"
- 作為對美國關稅的回應，僅次于美國的第二大經濟體中國表示，正在準備針對美國農業採取反制措施。
- 美國製造業在 2 月持穩，但衡量出廠價格的指標躍升至近三年新高，而且材料交付時間延長，這表明進口關稅可能很快會削弱生產

• 外汇

- 歐元周一反彈，對烏克蘭和平協議的希望有所增強，而且在本周晚些時候的 2 月就業報告可能對美國經濟增長起到關鍵作用之前，利率差對美元利空。
- 加元和墨西哥披索在午後交易中均觸及一個月最低，美國總統特朗普表示將於周二開始對兩國徵收 25% 的關稅，但未提供具體細節。
- 烏克蘭總統澤連斯基在英國受到熱烈歡迎，上周五他與特朗普的會晤以失敗告終，這導致歐元跌至 16 日最低。英國首相斯塔默周日表示，歐洲領導人已同意起草一份和平計劃提交給華盛頓。
- 克里姆林宮周一表示，必須有人迫使澤連斯基求和。
- 歐元兌美元上漲 0.89%，報 1.0468 美元，略低於日高，但遠高於上周五低見的 1.0359 美元。
- 上午公布的 2 月美國 ISM 製造業採購經理人指數 (PMI) 為 50.3，低於預期和 1 月的 50.9，這為歐元提供了支撐。
- 本周的主要事件是周四的歐洲央行政策會議和周五的美國就業報告。
- 分析師稱，烏克蘭可能達成和平協議，歐元區國家可能增加財政支出，這些都將推動未來經濟增長，從而支撐歐元。



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No. 168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

- 豐業銀行首席外匯策略師 Shaun Osborne 稱：“國防方面可能會有一些支持。”
- Osborne 稱，歐元區通脹降幅小於預期也有助於支撐歐元，因為這削弱了歐洲央行進一步降息的理由，儘管幾乎沒有人懷疑該央行會再次降息。

指数

- 中国股市继续小幅下跌。由于对中美关税战的担忧以及对 5 日召开的全国人民代表大会将宣布新的经济刺激措施的预期，市场不稳定。
- 上证综合指数下跌 3.9720 点，至 3,316.9253 点，跌幅 0.12%。包含上海和深圳证券交易所上市的 300 家主要公司的沪深 300 指数收盘下跌 1.575 点，至 3,888.474 点，跌幅 0.04%。两个指数早盘均上涨，但下午均下跌。
- 香港恒生指数小幅反弹，收盘上涨 64.95 点 (0.28%)，至 23,006.27 点。然而，市场在正负区间波动。恒生中国企业指数 (HSCE) 收盘上涨 2.26 点 (0.03%)，至 8,419.69 点。早盘上涨的科技指数下跌 0.6%。
- 美国计划从 4 日起将对中国商品征收 10%至 20%的关税。与此同时，中共机关报《人民日报》旗下报纸《环球时报》3 日报道称，中国政府正在准备应对措施。
- 巴克莱在一份报告中表示：“美国可能会对中国征收额外的关税，中国全国人民代表大会在支持经济的措施方面可能会让国际市场参与者失望。”

数据来源:

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.com/>

华尔街见闻快讯 <https://wallstreetcn.com/>

金十数据 <https://rili.jin10.com/>

免责声明:



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No. 168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。
