

市场早报

2025 年 3 月 11 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数	-12.7	-8.4	-2.9
美国 2 月纽约联储 1 年通胀预期	3%	3.1%	3.13%

商品期货

有色金属

- 铜价周一下滑，因市场关注美国征收进口关税对全球经济增长和工业金属需求的负面影响。
- 1704 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标期铜下跌 1%，报每吨 9,520 美元。
- 上周，在美国总统特朗普批准汽车制造商在一个月内免征加拿大和墨西哥 25% 的关税后，铜价创下了 9,739 美元的四个月新高。
- 然而，这种暂缓是短暂的，铜再次受到关税和贸易战的压力。
- Marex 顾问 Edward Meir 说：“进入 3 月份，我们将持谨慎态度，因为我们认为市场对美国经济增长放缓的情况关注不够，而美国经济增长放缓可能会抵消对供应紧张的担忧。”
- “这是关税的后果之一；它实际上冻结了商业活动。”
- 中国每年消耗的铜约占全球供应量的一半。
- 铜广泛应用于电力和建筑行业，从上海期货交易所监测的仓库库存中可以看出，铜的需求减弱。自今年年初以来，铜库存量已接近 270,000 吨，增幅超过 220%。
- 在上海的保税仓库，铜库存自 1 月初以来增加了近 200%，达到 4.5 万吨。
- 工业金属也因美元走软而获得一些支撑。
- 期铝报每吨 2,692 美元，下跌 0.5%；期锌报每吨 2,854 美元，下跌 1.1%；期铅报每吨 2,045 美元，上涨 1.3%；期锡报每吨 32,710 美元，上涨 0.6%；期镍报每吨 16,480 美元，下跌 0.1%。



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

贵金属

- 金价周一下跌，由于获利回吐抵消了地缘政治不确定性所带来的避险需求支撑，同时美国通胀数据也成为市场关注的焦点。
- 1740 GMT，现货金下跌 0.8%，至每盎司 2,887.67 美元，此前一周上涨 2%。美国期金收低 0.5%，报每盎司 2,899.40 美元。
- "由于一些轻微的获利回吐和股市疲软，金价略有停顿。不过，之后我们可能会看到一些避险买盘，"Kitco Metals 公司高级分析师 Jim Wyckoff 说。
- 由于对针锋相对的关税可能影响世界最大经济体的担忧持续存在，美国股指急跌。
- 特朗普总统拒绝预测美国是否会面临经济衰退，股市对他的关税行动感到担忧。
- 投资者还在关注周三将公布的美国消费者物价指数数据和周四将公布的生产者物价指数。交易商目前已完全消化美国 6 月降息的可能性。
- 美联储主席鲍威尔周五表示，特朗普政府的关税计划是否会导致通胀还有待观察。
- 现货白银下跌 1.5%，至每盎司 32.03 美元。
- 数据显示，1-2 月份中国进口意外萎缩，2 月份居民消费价格指数创下 13 个月来最大降幅。
- 铂金下跌 0.4%，报 959.35 美元；钯金下跌 0.9%，报 941.38 美元。

能源 (NYMEX)

- 油价周一下跌 1%，因担心美国对加拿大、墨西哥和中国征收关税将导致全球经济放缓，并在 OPEC+ 增加供应的同时削减能源需求。
- OPEC+ 是石油输出国组织(OPEC)及其包括俄罗斯在内的盟友组成的产油国联盟。
- 布兰特原油期货收报每桶 69.28 美元，下跌 1.08 美元，跌幅为 1.5%。美国原油期货收报每桶 66.03 美元，下跌 1.01 美元，跌幅为 1.5%。
- 上周，美国原油期货连续第七周下跌，创下 2023 年 11 月以来最长连跌纪录，布兰特原油则连续第三周下跌。
- 美国总统特朗普的保护主义政策令全球市场动荡不安，特朗普对美国最大石油供应国加拿大和墨西哥征收关税后又推迟，同时还提高了对中国商品的关税。中国和加拿大采取了报复行动。
- "油市人心惶惶，在交易进行的过程中有很多因素需要消化，"Again Capital 驻纽约的合伙人 John Kilduff 说。市场上开始出现美国可能出现衰退的说法，这对宏观形势来说非常令人担忧。"
- 上周末，美国商务部长卢特尼克 (Howard Lutnick) 表示，特朗普不会放松对墨西哥、加拿大和中国征收关税的压力。
- 投资者现在担心经济可能放缓，从而抑制石油需求。在关税忧虑的影响下，股市继续大幅下



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

跌，指标标普 500 指数 .SPX 午盘下跌 2%，纳斯达克指数 .IXIC 下滑超过 3%。油价经常跟随股市而动。

- 周五，俄罗斯副总理诺瓦克 (Alexander Novak) 表示，OPEC+同意从 4 月开始增加石油产量，但如果市场出现供需失衡，之后可能会推翻这一决定。
- 此外，在供应方面，特朗普正试图扼杀伊朗的石油出口，作为向德黑兰施压以控制其核计划努力的一部分。伊朗最高领导人哈梅内伊(Ayatollah Ali Khamenei)周六表示，伊朗不会受人胁迫进行谈判。
- 特朗普表示，如果俄罗斯未能与乌克兰达成停火协议，美国将加大对俄罗斯的制裁力度。
- 两位熟悉内情的人士告诉路透，如果莫斯科同意结束与乌克兰的战争，美国也在研究如何放松对俄罗斯能源行业的制裁。
- 本周早些时候，投资者将评估国际能源署(IEA)和 OPEC 的月度报告，以了解其供需预测。

外汇

- 美元兑日圆周一走软，因投资者担心美国经济可能放缓，以及华尔街因特朗普政府贸易政策的持续不确定性而遭受持续抛售。
- 然而，美元兑欧元、瑞士法郎和英镑等一些主要货币的汇率却出现上涨，因投资者对近期在这些货币上的多头头寸进行了获利了结。
- 市场总体上一一直在关注贸易紧张局势，因担心美国经济放缓，此前美国总统特朗普对主要贸易伙伴加征关税，其中一些关税被推迟了一个月。
- 华尔街股市周一大幅下跌，纳斯达克指数下跌逾 4%，创六个月新低，科技股、非必需消费类股和通信服务股纷纷下挫。
- Bannockburn Global Forex 首席市场策略师 Marc Chandler 说："除了美元和少量获利回吐之外，最大的题材是股市持续下滑和美国利率下降。"
- "上周美国利率的下降被认为是美元的一个压力，而今天我们看到两年期和 10 年期收益率下降了 8 到 9 个基点。"
- 美元兑日圆走低 0.47%，至 146.33。盘中一度跌至 146.625，为去年 10 月初以来的最低点。
- 美元兑另一避险货币瑞士法郎在盘中大部分时间下跌，但随后回升。美元兑瑞士法郎在跌至 12 月初以来的最低水平后走强 0.26%，至 0.882。
- 欧元兑美元下跌 0.08%，报 1.0823 美元，但在四个月高点附近徘徊，因为市场预期欧洲可能会增加对乌克兰的军事援助支出。欧元上周创下了 16 年来最好的一周表现。
- 伦敦证交所集团的数据显示，交易商预计美联储今年降息 75 个基点，其中 6 月份降息的定价已经被完全消化。投资者将关注周三公布的美国通胀数据。
- 指标美国 10 年期公债收益率下跌 9.7 个基点，至 4.221%。通常与美联储利率预期同步变动



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

的两年期债券收益率下降了 9.6 个基点，至 3.906%。

- 在货币期货市场上，投资者已将美元净多头头寸从 1 月份的九年高点 352 亿美元削减至 153 亿美元。
- Epstein 补充说：“从字里行间看，在我看来，特朗普政府显然希望美元走软，不管他们正式说了什么或没说什么。”
- 挪威克朗兑美元和欧元均有升值。挪威克朗兑美元创下 10 月以来最高，达到 10.7833，此前在通胀率飙升后，人们对挪威央行 3 月份开始削减借贷成本的计划产生怀疑。
- 周末公布的数据显示，中国 2 月份居民消费价格指数创下 13 个月来最大降幅，人民币汇率随之下滑。
- 加元兑美元下跌 0.55%，至 1.4459 加元。前央行总裁卡尼周日取得压倒性胜利，成为加拿大自由党领导人并出任总理，他或将在贸易关税问题上与特朗普政府进行对抗。

指数

- 美国股市周一大幅下挫，无休止的关税争论和联邦政府可能停摆的忧虑日益加剧，引发了对美国可能陷入衰退的担忧。
- 前一周的大规模抛售重现，随着交易时段推进，势头愈演愈烈，美国三大股指均大幅下跌。
- 标普 500 指数创下 12 月 18 日以来最大单日跌幅，科技股重镇纳斯达克指数急挫 4.0%，创 2022 年 9 月以来最大单日百分比跌幅。
- 标普 500 指数上周创下 9 月以来的最大单周跌幅，目前较不到一个月前创下的收盘纪录高位下跌 8.6%。
- 上周四，纳斯达克指数较 12 月 19 日创下的收盘纪录高位下跌超过 10%，证实自那时以来一直处于修正区间。
- 标普 500 指数自 2023 年 11 月以来首次收盘跌破 200 日移动均线，这是市场密切关注的支撑位。
- “这一天的跌幅很大，但我们看到的是上行市场中的正常回落，”U.S. Bank Wealth Management 全国投资策略师 Tom Hainlin 称。“担忧正在加剧，投资者正转向观望，但我们还没有看到数据中体现出增长担忧。”
- 周日，特朗普被问及市场对他对美国贸易伙伴采取的关税行动的负面反应，以及与他反复无常的政策转变有关的焦虑是否会将疲软的经济推向衰退。他拒绝置评。
- 汇丰控股周一下调了美国股市的评级，理由是关税带来的不确定性，而在德国放松财政改革的提振下转而看好欧洲股市。
- 路透对经济学家进行的一项调查显示，美国、加拿大和墨西哥的经济衰退风险正在增加。
- 科技股受到日圆走强和主权公债收益率急升的压力，投资者在预期日本即将加息的情况下平



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

仓日圆套利交易。

- 美国国会山的立法者们正在争分夺秒地努力通过一项支出法案，以避免政府停摆，这给市场增添了不稳定性。
- 中国对部分美国进口商品征收的报复性关税于周一生效，而美国对某些基本金属征收的关税预计将在本周晚些时候生效。
- 通常被称为 "恐惧指数" 的 CBOE 市场波动率指数创下 2024 年 8 月以来的最高收盘水平。
- 道琼斯工业指数下跌 890.01 点，或 2.08%，报 41,911.71 点；标普 500 指数下跌 155.64 点，或 2.70%，报 5,614.56 点；纳斯达克指数下跌 727.90 点，或 4.00%，报 17,468.32 点。
- 在标普 500 指数的 11 个主要板块中，科技板块跌幅最大，下跌 4.4%。
- 成长股指数下跌 3.8%，创 2022 年 9 月以来最大单日跌幅。
- 特斯拉大跌 15.4%，创 2020 年 9 月以来的最大单日跌幅，受其首席执行官马斯克领导的政府效率部 (DOGE) 裁员行动以及支持欧洲极右翼政党引发抗议活动影响，特斯拉股票吸引力降低。

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:

本报告资料由五矿金融服务有限公司所提供，所载之内容或意见乃根据本公司认为可靠之数据源来编制，惟本公司并不就此等内容之准确性、完整性及正确性作出明示或默示之保证。本报告内之所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易之专业推介、建议、邀请或要约。五矿金融服务有限公司其雇员及其家属及有关人士可于任何时间持有、买卖或以市场认可之方式，包括以代理人或当事人对本报告内提及的任何产品进行投资或买卖。投资附带风险，投资者需注意投资项目之价值可升亦可跌，而过往之表现亦不一定反映未来之表现。投资者进行投资前请寻求独立之投资意见。五矿金融服务有限公司在法律上均不负责人因使用本报告期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。