

市场早报

2025 年 3 月 12 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 2 月 NFIB 小型企业信心指数	102.8	101	100.7
美国 1 月 JOLTs 职位空缺(万人)	750.8	763	774

商品期货

有色金属

- 伦敦金属交易所 (LME) 铜价周二上涨，因美元走弱，以及 LME 系统可用于交割的库存下降暂时抵消了对美国进口关税政策的担忧。
- 1705 GMT，LME 三个月期铜上涨 1.4%，至每吨 9,659 美元。铜价周一下跌，因市场遭普遍抛售。
- 在全球经济增长可能放缓、通胀长期维持高位的背景下，关税对铜和其他依赖经济增长的金属不利，市场关注周三公布的美国消费者物价指数(CPI)数据。
- 荷兰国际集团 (ING) 大宗商品分析师 Ewa Manthey 表示：“由于美国经济增长可能因关税而放缓，且最大金属消费国中国的经济复苏举步维艰，对铜和其他工业金属的需求可能会减弱。”
- 铜价上周触及四个月高点 9,739 美元，之前美国总统特朗普同意给予加拿大和墨西哥汽车制造商一个月的关税豁免。
- 周三是特朗普政府此前设定的对铝和钢铁征收 25% 进口关税的生效日。美国 80% 的铝需求都依赖进口，主要来自加拿大。
- 美国中西部铝升水飙升 19%，创纪录新高，之前特朗普表示将从周三起将计划对加拿大金属征收的关税提高一倍至 50%。
- LME 期铝上涨 0.4%，至每吨 2,703.50 美元。
- 特朗普此前还下令对可能对铜征收的新关税展开调查，这一调查仍在继续，并推高了美国交投最活跃的 Comex 期铜较 LME 期铜的升水，升水最新报每吨 845 美元，而周一为 726 美

元。

- 期锌上涨 2.1%，至每吨 2,916 美元，因 LME 有仓单的库存降至 94,700 吨，为 2023 年 11 月以来的最低水平，此前有 42,575 吨仓单被取消。
- 期铅持稳在每吨 2,048.50 美元；期锡上涨 1.4%，至每吨 33,015 美元；期镍下跌 0.4%，至每吨 16,480 美元。

贵金属

- 金价周二上涨了 1%，因美元走软以及关税战导致的经济放缓忧虑，而投资者则在紧张地等待可能揭示美国未来利率走势的通胀数据。
- 1716 GMT，现货金报每盎司 2,917.79 美元，上涨 1%。美国期金收高 0.7%，报 2920.90 美元。
- 美元指数创下 10 月中旬以来的最低水平。美元走软使得其他货币持有者更能负担得起以美元标价的金条。
- "在市场不确定性持续存在的情况下，黄金可能会继续受到支撑，不确定性刺激对避险资产的需求。然而，俄乌谈判的任何积极进展都可能降低风险溢价，"MarketPulse by OANDA 市场分析师 Zain Vawda 说。
- 美国总统特朗普对主要贸易伙伴实施的关税政策已导致全球市场大幅波动，并加剧了对经济增长的担忧。
- 市场将关注周三的美国消费者价格指数和周四的生产者价格指数。根据路透的调查，2 月份的消费者价格指数预计将上升 0.3%。
- 交易商目前预计美联储将在 6 月份降息。
- 现货白银上涨 2%，至每盎司 32.77 美元。铂金涨 1.9%，报 976.0 美元；钯金跌 0.1%，报 941.84 美元。

能源 (NYMEX)

- 油价周二小幅走高，受助于美元走软，但因对美国经济放缓和关税对全球经济增长影响的担忧加剧，涨幅受限。
- 布兰特原油期货收高 28 美分，或 0.4%，报每桶 69.56 美元，早盘一度跌至 68.63 美元。美国原油期货上涨 22 美分，或 0.3%，报每桶 66.25 美元，此前也曾下跌。
- 这两大指标原油期货在上一交易日均下跌 1.5%。
- 股市在周一暴跌后出现回调，标普 500 指数创下自 12 月 18 日以来的最大单日跌幅，纳斯达克指数下滑 4.0%，创下自 2022 年 9 月以来的最大单日百分比跌幅。原油价格经常追随股

市。

- 美元指数创下四个月新低，使得海外买家购买石油的成本降低。
- 然而，在美国总统特朗普周二表示，他已指示商务部长对从加拿大进口的所有钢铁和铝产品额外征收 25% 的关税，使这些产品的关税总额达到 50% 之后，油价缩减了一些涨幅。
- Price Futures Group 高级分析师 Phil Flynn 说："这种戏剧性事件加剧了油市的波动。"
- 在供应方面，美国能源信息署周二表示，2025 年美国原油和天然气产量以及天然气和电力需求都将创历史新高。
- 投资者正在等待将于周三公布的美国通胀数据，以寻找利率走向的线索。

外汇

- 欧元周二创下五个月新高，此前乌克兰同意为期 30 天的停火提议，而美元兑加元则在美国总统特朗普对加拿大征收额外关税后先升至一周高点，随后走软。
- 在安大略省对输往美国的电力征收 25% 的附加费后，特朗普将计划对从加拿大进口的所有钢铁和铝产品征收的关税提高了一倍，达到 50%。
- 在沙特阿拉伯与美国官员会谈期间，乌克兰同意接受在与俄罗斯的冲突中立即停火 30 天。美国国务卿鲁比奥表示，他将把这一提议转达给俄罗斯方面，而现在的关键在于莫斯科方面。
- 欧元自上周以来一直处于数月来的高位，原因是人们预期欧洲大陆最大的经济体德国将增加国防开支。
- 美元兑加元升至 1.4521 加元，为 3 月 4 日以来最高。随后，美元兑加元下跌 0.28% 至 1.4396 加元。
- 欧元盘中涨至 1.0947 美元，上次出现这一水平是在 10 月份。尾盘上涨了 0.86%，本月累计涨幅超过 5%。
- 在乌克兰同意停火后，欧元/日圆跃升至 1 月份以来的最高点 161.78 日圆。欧元尾盘上涨 1.29%，报 161.57 日圆。
- Monex USA 交易主管 Juan Perez 说，欧洲国防开支的增加和乌克兰停火的前景对欧元是利好的。"加上停火，哪怕只是一个月的停火，以及俄罗斯和乌克兰之间能够真正发生一些具体事情的想法，对欧元来说都是一个极好的信号。"
- 由于贸易和增长忧虑对美元构成压力，美元兑主要竞争货币仍然走弱。
- 美元兑瑞士法郎升值 0.1%，至 0.882，但本月累计下跌 2.42%。美元兑日圆升值 0.31%，至 147.72。3 月份迄今为止，美元兑日圆已下跌 1.93%。
- 衡量美元兑一篮子货币（包括日圆和欧元）汇率的美元指数有望连续第七日下跌。该指数下跌 0.57%，至 103.27 点。

指数

- 美国股市周二下跌，这轮数月来最严重的抛售仍在继续，投资者担心最新关税威胁对全球经济的影响。
- 在相互矛盾的最新关税消息传出后，市场交投震荡，而乌克兰与俄罗斯之间停火协议的进展短暂提振股市。
- 标普 500 指数稍早低见 5,528.41 点，短暂较 2 月 19 日 6,144.15 点的纪录收盘高位低 10%，这种情况通常被认为是市场修正。美国总统特朗普表示，他将把在几小时后生效的对所有加拿大钢铁和铝产品征收的关税加倍，至 50%。
- 最新的关税威胁加剧了投资者的紧张，他们担心特朗普的贸易政策（包括对加拿大、墨西哥和中国加征关税）可能导致经济放缓或经济衰退。
- 标普 500 指数周一创下 12 月 18 日以来的最大单日跌幅，市值缩水逾 1.3 万亿美元，较近期创下的纪录高位缩水 4 万亿美元。科技股重镇纳斯达克指数上周末确认处于修正区间。
- 指标普指数在过去两个交易日下跌超过 3.4%，创 8 月初以来最大双日跌幅。
- SlateStone Wealth 首席市场策略师 Ken Polcari 称：“这只会给市场带来焦虑和紧张，所以你会继续得到‘先开枪，后问问题’式的反应，而这就是你正看到的。”
- 在沙特阿拉伯举行会谈后，美国同意立即恢复与乌克兰的军事援助和情报共享，这为股市带来了一些动能。根据两国的一份联合声明，基辅愿意接受美国的提议，与俄罗斯开始为期 30 天的停火。
- 安大略省省长表示，他已同意暂缓征收向密西根州、纽约州和明尼苏达州出口电力的 25% 的附加费，这进一步推动了积极势头。
- 道琼斯工业指数下跌 478.23 点，跌幅 1.14%，报 41,433.48 点；标普 500 指数下跌 42.49 点，跌幅 0.76%，报 5,572.07 点；纳斯达克指数下跌 32.23 点，跌幅 0.18%，报 17,436.10 点。
- 自特朗普对主要贸易伙伴采取反复无常的关税举措以来，全球市场已被颠覆，而近期的经济数据表明经济可能正在走软。周三的消费者物价读数将显示在抑制通胀方面是否取得了进展。
- 与此同时，美国劳工部的一份报告显示，1 月份的职位空缺有所增加。
- 标普指数的 11 个主要板块中，所有板块都走低，但科技和非必需消费这两个今年表现最差的板块跌幅最小。
- 关税的不确定性也拖累了消费者的情绪，公司高管也越来越多地强调关税可能对即将到来的盈利产生的影响。

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任何人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。