

市场早报

2025 年 3 月 13 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 2 月未季调 CPI 年率	3%	2.9%	2.8%
美国 2 月季调后 CPI 月率	0.5%	0.3%	0.2%
美国至 3 月 7 日当周 EIA 原油库存(万桶)	361.4	200.1	144.8

商品期货

有色金属

- 铜价周三触及数月高点，由于交易商为美国可能征收关税做好准备，而中国需求改善的迹象和乌克兰可能实现停火也提振了投资者情绪。
- 1600 GMT，伦敦金属交易所（LME）三个月期铜上涨 1.2%，报每吨 9,775 美元。盘中一度触及 9,800 美元，为 10 月 11 日以来最强。
- 美国 COMEX 期铜上涨 2.1%，报每磅 4.86 美元。盘中触及 4.90 美元，为去年 5 月以来最高。
- 美国对钢铁和铝产品征收 25%的关税于周三生效，同时美国特朗普还下令调查可能对铜征收的新关税，这刺激了美国企业备货。
- 哥本哈根盛宝银行大宗商品策略主管 Ole Hansen 说："大量铜被运往美国，消耗了其他地方的库存水平，支撑了美国以外地区的价格。"
- Comex 铜对 LME 铜的溢价从一天前的每吨 845 美元升至 940 美元。
- Hansen 补充说："在过去的 48 小时里，基本情绪肯定有所改善，这不仅是因为可能的停火，还因为昨天美加关系方面的事情。"
- 在乌克兰同意接受美国的停火提议后，欧洲股市周三上涨，而在加拿大安大略省暂停对出口到美国的电力征收附加费后，特朗普周二放弃了将金属关税加倍的做法。
- 在中国这个最大的金属消费国，上海期货交易所铜日间收盘上涨 2.08%，因需求有望改善，此前曾创下 9 月 30 日以来的最高点。



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

- LME 期鋅漲幅高達 2.2%，達到近三個月來的最高點，此前 Nyrstar 稱將從 4 月起將其澳洲霍巴特鋅礦的產量削減 25%。尾盤漲幅收窄至 0.5%，報每噸 2,927 美元。
- 其他金屬中，LME 期鋁報每噸 2,702 美元，變化不大；期鎳上漲 1%，報 16,665 美元；期鉛攀升 1.3%，報 2,078 美元；期錫上漲 0.7%，報 33,390 美元。

貴金屬

- 避險黃金周三上漲，受助於關稅不確定性，和通脹降溫令美國降息押注保持不變。
- 1832 GMT，現貨金報每盎司 2,935.59 美元，上漲 0.7%。美國期金收高 0.9%，報 2,946.80 美元。
- 道明證券大宗商品策略主管 Bart Melek 表示："人們仍然擔心我們將被收關稅，而這最終將可能引發一些通脹。"
- 數據顯示，美國消費者價格指數在 1 月份加速上漲 0.5% 之後，上個月又上漲了 0.2%。然而，在積極徵收進口關稅的背景下，這種改善可能只是暫時的，預計未來幾個月大多數商品的成本都將提高。
- Melek 補充說，美國通脹率下降可能會給美聯儲提供更多的降息空間。
- 去年，美聯儲將利率下調了 100 個基點。金融市場預計，由於經濟前景惡化，美聯儲將在 6 月份恢復降息，此前它在 1 月份暫停了降息。
- 周四將公佈的美國生產者價格指數 (PPI) 和上周申請失業救濟人數數據是投資者關注的下一組數據。
- 在貿易政策方面，美國總統特朗普對所有美國進口鋼鐵和鋁產品加征關稅的措施於周三生效，進一步推動了重新調整全球貿易以有利於美國的行動，並迅速引發了歐洲的報復。
- 現貨白銀上漲 1.1%，至每盎司 33.31 美元。
- 瑞銀集團在一份報告中稱，在製造業活動溫和復蘇的基本假設情況下，白銀的表現應優於黃金，儘管美國經濟增長大幅放緩是一個關鍵風險。
- 鉑上漲 1.3%，報 987.40 美元；鈀上漲 0.2%，報 947.50 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周三上漲 2%，美國政府數據顯示原油庫存增幅小於預期，成品油庫存下降，但投資者對美國經濟放緩和關稅影響全球經濟增長的擔憂與日俱增。
- 布蘭特原油期貨收高 1.39 美元，或 2%，結算價報每桶 70.95 美元。美國原油期貨收漲 1.43 美元，漲幅 2.2%，報每桶 67.68 美元。
- 美國政府周三公佈的數據顯示，上周美國原油庫存增加 140 萬桶，預期為增加 200 萬桶。



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

- 美国汽油库存减少 570 万桶，预期为减少 190 万桶，馏分油库存的降幅也大于预期。
- “本周数据显示，原油库存增幅小于预期，汽油和馏分油库存降幅大于预期，”Bison Interests 首席投资官 Josh Young 称。“这证明需求更加强劲，油价可能因此上涨。”
- 美元指数徘徊在五个月低位附近，交易员消化针锋相对的美国-欧盟关税和潜在的俄罗斯-乌克兰停火。
- 在美国 2 月消费者物价增幅低于预期之后，通胀降温的迹象为投资者提供了一些喘息的机会。但是，美国总统特朗普咄咄逼人的进口关税预计将在未来几个月内提高大多数商品的成本。一些关税已经生效，另一些则被推迟或将在晚些时候生效。
- 市场担心，关税可能会提高企业的价格、刺激通胀并打击消费者信心，从而影响经济增长。
- 石油输出国组织（OPEC）周三维持了对 2025 年全球石油需求相对强劲的增长预测，称航空和公路旅行将支持石油消费。
- “随着贸易政策不断出台，预计贸易担忧将加剧波动。不过，预计全球经济将作出调整。”OPEC 在报告中称。

外汇

- 美元兑日元和欧元等主要货币周三走高，原因是数据显示通胀放缓，尽管不断升温的贸易紧张局势将继续对市场构成压力。
- 特朗普总统关于关税的不可预测的言论引发了美国与其贸易伙伴之间的贸易边缘政策，导致投资者的不确定性增加。
- 在最近的一次事件中，特朗普发誓要回应欧盟的威胁，即在特朗普对进口钢铁和铝实施一揽子关税后，欧盟将从下月起对价值 260 亿欧元（280 亿美元）的美国商品征收反关税。
- 周三早些时候，美国劳工部的数据显示，上个月美国消费者物价增幅低于预期，为 0.2%，而路透调查的经济学家平均预测为 0.3%。
- Klarity FX 执行董事 Amarjit Sahota 说：“显然，首要的主题一直围绕着贸易战，以及来来回回的关税，不仅与北美合作伙伴，而且还与欧洲其他国家和中国。”
- “我们还将得到最新的通胀数据，我们已经得到了通胀数据，通胀仍然相当稳定，而且比预期的要轻。我认为这让市场稍稍松了一口气，因此改善了市场情绪。但是，市场情绪是很脆弱的，它可以根据主要风险迅速发生变化”。
- 美元兑日元升值 0.37%，至 148.31 日元。美元兑瑞士法郎在早盘回吐涨幅后走弱 0.06%，至 0.882。本月迄今为止，美元兑这两种货币的汇率都在下跌。
- 欧元兑美元有所回落，在周二触及 1.0947 美元的五个月高位，原因是乌克兰表示准备支持华盛顿提出的与俄罗斯停火 30 天的建议。克里姆林宫周三表示，它正在等待美国方面提供细节。



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

- 欧元因德国承诺大规模财政支出而一路高歌猛进，但在绿党誓言阻止这些计划并提出对立提案后，形势变得更加复杂。
- 欧元兑美元下跌 0.26%，报 1.0889 美元。3 月份迄今为止，欧元兑美元已上涨近 5%。
- 衡量美元兑一篮子货币（包括日元和欧元）汇率的美元指数上涨 0.14% 至 103.59。该指数有望结束连续七个交易日的跌势。
- 加拿大央行将其关键政策利率下调了 25 个基点至 2.75%，并警告称“将出现新的危机”，加拿大央行正试图让该国经济做好准备，应对特朗普关税可能造成的破坏。
- 特朗普在周二宣布对来自加拿大的钢铁和铝征收更高的关税后仅几小时，就收回了将关税翻倍至 50% 的承诺。在这一转变之前，一位加拿大官员也放弃了自己对电力征收 25% 附加税的计划。
- 美元兑加元走软，下跌 0.44%，至 1 美元兑 1.4370 加元。3 月份美元兑加元下跌了 0.66%。
- 英镑在盘中触及 1.29900 美元的四个月高点后有所回落。英镑兑美元上涨 0.16%，至 1.29680 美元。

指数

- 美国股市周三走高，原因是通胀数据低于预期，帮助抑制了股市的大举抛售，而美国总统特朗普混乱的、多战线关税战的升级则抑制了涨幅。
- 标普 500 指数和纳斯达克指数收高，后者受到科技股和科技类动能股的强劲提振。
- 蓝筹股道指在盘中大部分时间在涨跌之间徘徊，但最终小幅收跌。
- 美国劳工部公布的消费者物价指数显示，消费者物价降温幅度超过分析师预期，为通胀正朝着正确方向发展提供了保证，并使美国联邦储备理事会(美联储/FED)今年下调关键利率的希望得以延续。
- "今天我们看到了通胀低于预期带来的反弹，以及一些逢低买盘，"AXS 投资公司驻纽约首席执行官 Greg Bassuk 说："但华尔街和主街仍在寻找方向。"
- "投资者对通胀降温的希望因持续的贸易战纷争而减弱，"Bassuk 补充道。"出于这个原因，我们确实预计不确定性和波动性将持续到 3 月份的大部分时间。"
- 在最新的关税大战中，特朗普对进口钢铁和铝征收 25% 的关税，这促使加拿大和欧洲做出回应，加大了对美国出口产品征收报复性关税的力度。
- 在美国与其贸易伙伴之间针锋相对的关税争端不断升温的背景下，美国股市承压，令投资者惶恐不安，并担心由此引发的价格震荡可能使美国以及加拿大和墨西哥陷入衰退。
- 高盛下调了标普 500 指数的年底目标，而摩根大通则认为美国经济衰退的可能性在增加。
- 随着周三的上涨，标普 500 指数比不到一个月前创下的历史收盘高点低了 8.9%。本周一，标普 500 指数自 2023 年 11 月以来首次跌破 200 日移动均线，该均线被视为重要支撑位。



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

- 3月6日，科技股占主导地位的纳斯达克指数比12月16日创下的历史收盘高点低了超过10%，确认自那时以来纳斯达克指数一直处于修正区间。
- 道琼斯工业指数下跌82.55点，跌幅0.20%，报41,350.93点；标普500指数上涨27.23点，涨幅0.49%，报5,599.30点；纳斯达克指数上涨212.36点，涨幅1.22%，报17,648.45点。
- 在标普500指数的11个主要板块中，科技股涨幅居前，必需消费品和医疗保健涨幅靠后。
- 英特尔大涨4.6%，此前有报道称，台积电已向Nvidia、AMD(超威/超微)和博通提出了共同投资的建议，以运营英特尔的工厂。
- 百事公司下跌2.7%，此前券商富瑞(Jefferies)将其股票评级从“买入”下调至“持有”。
- 美国国会山的立法者们继续就临时支出法案争论不休，以避免政府关门，这进一步增加了不确定性。
- 在纽约证券交易所，涨跌股家数比例为1.15:1。纽约证交所创下29个新高和186个新低。
- 纳斯达克有2,589只股票上涨，1,785只股票下跌，涨跌股家数之比为1.45:1。
- 标普500指数没有股票创下52周新高，创下18个新低，而纳斯达克指数则创下26个新高和200个新低。
- 美国交易所的成交量为161.4亿股，而过去20个交易日的平均成交量为165.9亿股。

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。