

市场早报

2025 年 3 月 14 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国至 3 月 8 日当周初请失业金人数(万人)	22.2	22.5	22
美国 2 月 PPI 年率	3.7%	3.3%	3.2%
美国 2 月 PPI 月率	0.6%	0.3%	0%

商品期货

有色金属

- 伦敦指标期铜周四从五个月高点回落，因对全球经济增长的担忧减弱了美国加征关税对金属价格产生的上行压力。
- 1715 GMT，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜下跌 0.1%，报每吨 9,759.50 美元，在触及 10 月 11 日以来新高 9,811 美元后收窄涨幅。
- 然而，美国 Comex 期铜上涨 1.6%，报每磅 4.93 美元，因为交易商试图消化美国关税的影响。
- 这使得 Comex 期铜较 LME 期铜升水达到每吨 1,036 美元，为 2 月 13 日触及纪录高位以来的最高水平。
- 受美国总统特朗普为提振美国工业而对进口商品征收关税的影响，交易商一直在竞相抬高金属价格。LME 期铜 2025 年迄今累计上涨 11%。
- 美国对钢铝产品征收 25%的关税于周三生效，同时特朗普还下令对铜进口展开调查，此举可能导致对铜进口征收新关税。
- "价格一直在上涨，不过是出于错误的原因。这不是因为需求表现良好，而是因为整个金属市场仍在针对关税进行调整，"Panmure Liberum 大宗商品策略主管 Tom Price 说。
- 他补充说："那些真正购买铜、铝和钢材的人在短期内别无选择，只能花钱购买，但随着时间的推移，他们会开始减少使用量或推迟消费。"
- LME 期锡大涨 8.9%，至每吨 36,400 美元，盘中触及 2022 年 7 月以来的最高水平。



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

- LME 期鋅上漲 1.1%，至每噸 2,954 美元，周三觸及七周高位。
- LME 期鋁下跌 0.2%，至每噸 2,698 美元；期鎳下跌 1%，至每噸 16,470 美元；期鉛下跌 0.4%，至每噸 2,073 美元。

貴金屬

- 金價周四飆升至紀錄高位，接近每盎司 3,000 美元這一關鍵里程碑，受關稅不確定性上升和對美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)放寬貨幣政策的押注推動。
- 1755 GMT，現貨金攀升 1.6% 至每盎司 2,979.76 美元，盤初曾創下今年第 12 個紀錄高點。
- 在 2024 年穩健上漲 27% 之後，今年迄今為止金價已上漲近 14%。
- 美國期金收高 1.5%，報 2,991.3 美元。
- "黃金正處於長期牛市中，" Allegiance Gold 公司首席運營官 Alex Ebkarian 說："我們預測今年黃金價格將在 3,000-3,200 美元之間波動。"
- 美國總統特朗普反復無常的貿易政策有助於黃金這一在地緣政治和經濟動盪中備受投資者青睞的資產。美國商務部長盧特尼克表示，為了讓特朗普的經濟政策到位，經濟衰退是 "值得的"。
- 下周三，美聯儲將召開貨幣政策會議。預計該行將把指標隔夜利率維持在 4.25%-4.50% 的區間不變。
- 美國勞工部的數據顯示，2 月份生產者價格意外持平，而消費者價格指數在 1 月份加速上漲 0.5% 之後，上個月又上漲了 0.2%。
- 中國人民銀行數據顯示，中國 2 月份連續第四個月繼續購買黃金。
- 現貨白銀上漲 1.4%，至每盎司 33.69 美元。
- 鉑上漲 0.6%，至 990.25 美元；鈀上漲 0.9%，至 956.99 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周四下跌逾 1%，市場權衡宏觀經濟擔憂，包括美國與其他國家之間的關稅戰可能打擊全球需求的風險，以及美國提出的俄烏停火提議所帶來的不確定性。
- 布蘭特原油期貨收低 1.07 美元，或 1.5%，結算價報每桶 69.88 美元。美國原油期貨下跌 1.13 美元，或 1.7%，報每桶 66.55 美元。
- 國際能源署(IEA)報告稱，今年全球石油供應可能超過需求約 60 萬桶/日，目前預計全球需求將僅增長 103 萬桶/日，比上個月的預測低 7 萬桶/日。
- 報告給出的理由是不斷惡化的宏觀經濟狀況，包括不斷升級的貿易緊張局勢。
- 美國總統特朗普周四威脅要對來自歐洲的葡萄酒、白蘭地和其他酒精進口產品征收 200% 的關稅。



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

税，开启了全球贸易战的新战线。贸易战已经扰乱了金融市场，并引发了对经济衰退的担忧。

- Price Futures Group 高级分析师 Phil Flynn 称，贸易紧张局势动摇了投资者、消费者和企业的信心，美国股指下跌，打击石油市场情绪，尽管政府数据显示石油和成品油库存比预期吃紧等基本面利好。
- "这造成了这种拉锯动态，"他称。"我们是关注供求关系（看起来仍然相当看涨），还是关注关税？"
- 同样在周四，俄罗斯总统普京表示，莫斯科同意美国提出的停火建议，但任何停火都应通往持久和平，并解决冲突的根源。
- 市场正在权衡俄罗斯与乌克兰实现短期停火的可能性，不过瑞银集团分析师 Giovanni Staunovo 表示，他"仍然怀疑"这是否会促进俄罗斯石油的供应。
- 花旗银行分析师表示，随着特朗普公开承诺降低石油价格，到 2025 年下半年，他们预计布兰特原油将达到每桶 60 美元。

外汇

- 美元兑包括瑞郎和欧元在内的大多数主要货币周四上涨，原因是投资者在本周大部分时间抛售美元后整固仓位，但由于担心特朗普政府的贸易政策会导致经济增长放缓，美元前景依然疲弱。
- 美国总统特朗普威胁要对从欧洲进口的葡萄酒、白兰地和其他酒类征收 200% 的关税，这为全球贸易战开辟了一条新战线，这场贸易战已扰乱了金融市场，并引发了对经济衰退的担忧。
- 特朗普周三还威胁要对欧盟宣布从下月起对价值 280 亿美元的美国进口商品征收反制关税进行报复。
- 美国劳工部周四公布的数据显示，2 月份美国生产者物价指数(PPI)环比意外持平，但关税前景不太可能在未来几个月内压低价格。
- 瑞银 (UBS) 驻纽约的外汇策略师 Vassili Serebriakov 说："在过去的几天和几周里，美元走软幅度非常大，感觉我们正在进入一个盘整期，"他将欧元兑美元的年末预测从 0.990 美元上调至 1.120 美元。
- "我们确实看到了美元回升的可能性，因为我们仍然受到关税消息的冲击，而且 4 月初对等关税的最后期限即将到来。"
- 美元兑瑞郎走强 0.11%，至 0.883。
- 欧元兑美元下跌 0.28%，至 1.0856 美元，但仍接近本周早些时候触及的五个月最高点 1.09470 美元。
- 德国的财政重置计划为欧元提供了额外的支撑。德国即将卸任的议会下院将于周四召开特别



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

会议，讨论 5,000 亿欧元的基础设施基金，以及欧洲最大经济体为加强国防而修改借贷规则的问题。

- 受日本今年早些时候将提高利率的预期提振，日元兑美元上涨 0.39%，至 147.84 日圆。
- 尽管日本央行预计将在下周的政策会议上维持其关键利率不变，但路透调查显示，超过三分之二的经济学家预计日本央行将在第三季度加息 25 个基点至 0.75%，最有可能在 7 月份加息。
- 衡量美元兑一篮子货币（包括日圆和欧元）汇率的美元指数上涨 0.2%，至 103.80。该指数有望连续两天上涨。
- 加元兑美元下跌 0.39%，至 1.4424 加元，一天前加拿大央行将其关键政策利率下调了 25 个基点，贸易争端令交易商感到不安。

指数

- 美国华尔街周四收盘大幅下跌，标普 500 指数确认进入修正区间，此前冷却的通胀数据被美国对其一些最大贸易伙伴发动的不断升级的关税战可能重燃通胀并使经济陷入衰退的担忧所抵消。
- 在特朗普多线作战的新一轮贸易战中，欧盟对美国全面征收钢铝关税的回应是对美国出口的威士忌征收 50% 的税，这促使特朗普总统在 Truth Social 上威胁要对进口的欧洲葡萄酒和烈酒征收 200% 的关税。
- 美国三大股指全线下挫，科技股和科技相关大盘股的下跌拖累纳斯达克指数大跌近 2%。
- "市场情绪非常糟糕，" Horizon Investments 研究主管 Mike Dickson 说："每天都有新的关税新闻，这对市场造成了压力。"
- "你会在市场中一些更敏感的领域看到这种情况，尤其是那些估值较高的'七巨头'，" Dickson 补充说："现在的感觉并不好。"
- 标普 500 指数收盘比 2 月 19 日创下的收盘纪录高点低 10.1%，证实了这一风向标指数从那时起就进入了修正期。
- 3 月 6 日，纳斯达克指数收盘比 12 月 16 日创下的历史收盘高点低 10.4%，证实其正处于修正区间。
- 被广泛视为美国经济健康状况晴雨表的道琼斯运输指数收盘比 11 月 25 日创下的历史收盘高点低 18.9%；跌破 20% 或更多，将确认处于熊市。
- Horizon Investment Services 首席执行官 Chuck Carlson 说："经济仍存在很多不确定性。"
- "其中一些不确定性当然是由关税驱动的，但还有其他不确定性，这让投资者认为，也许硬着陆终究会发生。"
- 路透/益普索 3 月 11 日至 12 日对美国人进行了一项显示，57% 的参与者认为特朗普振兴经济



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

的举措过于反复无常，53%的人认为关税战弊大于利。

- 劳工部的生产者价格指数 (PPI) 似乎与周三的 CPI 数据相呼应，低于预期的读数似乎证实了通胀在接近美国联邦储备理事会(美联储/FED)2%的年度目标时仍在蜿蜒下行。
- 这与一份温和的初请失业金人数报告一起，在一定程度上保证了目前通胀正处于正确方向和劳动力市场拥有稳固基础。
- 市场还在关注美国国会山正在进行的角力，立法者们在避免政府部分停摆的最后期限即将到来之前，争相通过一项临时支出法案。
- 道琼斯工业指数下跌 537.36 点，跌幅 1.30%，报 40,813.57 点；标普 500 指数下跌 77.78 点，跌幅 1.39%，报 5,521.52 点；纳斯达克指数下跌 345.44 点，跌幅 1.96%，报 17,303.01 点。
- 在标普 500 指数的 11 个主要板块中，除公用事业外，其他板块均收跌，其中通信服务和非必需消费类跌幅最大。
- 英特尔跳涨 14.6%，此前该芯片制造商任命业内资深人士陈立武为首席执行官。
- Adobe 下跌 13.9%，此前该软件公司预测季度收入与预期一致。
- 折扣零售商 Dollar General 公布的同店销售预期令人失望，但提供了乐观的季度业绩，使其股价上涨了 6.8%。
- 在纽约证券交易所，涨跌股家数之比为 2.54:1。纽约证券交易所有 53 个新高和 315 个新低。
- 在纳斯达克市场，1,159 只股票上涨，3,189 只股票下跌，涨跌股家数之比为 2.75:1。
- 标普 500 指数没有创下 52 周新高，创下 35 个新低，而纳斯达克指数则创下 21 个新高和 309 个新低。
- 美国交易所的成交量为 151.1 亿股，而过去 20 个交易日的平均成交量为 166.0 亿股。



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

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。本报告期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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。
