

市场早报

2025 年 1 月 24 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 11 月零售销售环比	0.6%	0.2%	0%
欧元区 1 月消费者信心指数初值	-14.5	-14.1	-14.2

商品期货

有色金属

- 銅價周四回落，投資者在近期上漲後獲利了結，市場等待美國總統特朗普的關稅威脅進一步明朗化，以及最大金屬消費國中國的刺激政策。
- 1701 GMT，倫敦金屬交易所（LME）三個月期銅基本持平，報每噸 9,227.50 美元，此前最低跌至 9,142 美元，為近一周新低。
- 截至本周一，LME 期銅在 1 月上漲了 6%。周一銅價觸及一個月新高。
- Amalgamated Metal Trading 的研究主管 Dan Smith 說：“我認為我們看到的是一些獲利了結，是對近期漲勢的整固。”
- 在特朗普表示可能從 2 月 1 日起對從中國進口的商品徵收 10% 的關稅，對墨西哥和加拿大進口商品徵收約 25% 的關稅後，金融市場正在等待細節。
- 回調可能是短暫的，他對今年銅和其他基本金屬的走勢持樂觀態度，Smith 說。
- “我對未來一年相當看好，”Smith 說。“你會遇到很多噪音，這會提高短期波動性，但特朗普（在其第一個任期內）的總體記錄實際上是對金屬市場相當有利的。
- 截至亞洲下午收盤，上海期貨交易所主力期銅合約下跌 0.8%，至每噸 74,960 元（10,291.76 美元）。LME 尾盤，美元走軟，使以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家來說更便宜，許多金屬收復失地。



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

- 現貨金周四上漲，美國總統特朗普呼籲降低利率後，美元走軟，市場注意力仍集中在其政策的廣泛影響上。
- 美國期金收低 0.2%，結算價報 2,765 美元。
- 美元指數下跌 0.2%，使得以美元計價的黃金吸引力增加。
- RJO Futures 高級市場策略師 Daniel Pavilonis 稱："部分原因是美元，今天上午美元上漲，然後遭拋售，因此推動黃金脫離低位。"
- "今天的走勢只是認識到了白宮的方向。我認為部分波動是出於這種預期。"
- 特朗普在世界經濟論壇上發表講話時強調了他扭轉通脹的承諾，宣布希望立即降息。他還敦促其他國家採取類似措施，應對全球經濟挑戰。
- 不過，根據 CME FedWatch Tool，交易員認為美聯儲在 1 月 28-29 日的會議上維持利率不變的可能性為 99.5%。
- 特朗普未來政策的不確定性促使市場參與者紛紛湧向黃金等避險資產，以對沖波動。
- 現貨白銀下跌 1.1%，至每盎司 30.45 美元；鉑金下跌 0.2%，至 943.84 美元。

能源 (NYMEX)

- 石油價格周四下跌了 1%，此前美國總統特朗普在世界經濟論壇上發表講話，敦促沙特阿拉伯和 OPEC 降低石油成本。
- 特朗普提出的關稅和能源政策將如何影響全球經濟增長和能源需求的不確定性也拖累了油價。
- 布蘭特原油期貨收低 71 美分，或 0.9%，報每桶 78.29 美元。美國原油收跌 82 美分，或 1.09%，報 74.62 美元。
- 特朗普在瑞士達沃斯世界經濟論壇上發表演講時稱，他將要求沙特阿拉伯和 OPEC 降低石油成本，隨後油價下跌。
- 國際戰略研究中心(CSIS)能源安全高級研究員 Clay Seigle 說："特朗普要求降低油價的呼籲自然會受到消費者和企業的歡迎，但美國石油行業和其他全球供應商卻對此持謹慎態度。"
- 他補充說，能源行業一直呼籲增加對全球石油和天然氣項目的投資，但油價下跌可能會



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

引發對新項目經濟性的擔憂。

外汇

- 美元周四在震盪交投中小幅走低，此前美國總統特朗普發表了呼籲降低利率的言論，但未就關稅問題作出明確表態，投資者等待全球央行新一輪政策宣布。
- 美元本周下跌超過 1%，主要是由於周一大幅走低，因為人們普遍預期的特朗普在就職典禮後宣布的關稅措施未能實現。此後的幾個交易日，美元僅小幅波動。
- 美元日內在漲跌之間徘徊，特朗普在瑞士達沃斯對全球商界和政界領袖發表講話時要求全球降息，他還警告說，如果他們在美國以外的任何地方生產產品，都將面臨關稅。
- 儘管頻頻提及關稅，但特朗普再次拒絕透露他打算徵收關稅的具體細節。
- Sonora Wealth Group 的投資顧問 David Eng 說："我們沒有任何真正確定的信息，所以在我們得到明確答案之前，我們將繼續看到更多的波動。"
- "市場似乎更關注降息，以及是否會有更多降息的跡象"。
- 投資者正在等待全球央行在下周做出一系列政策決定。普遍預計日本央行將在周五為期兩天的會議結束時提高利率。
- 美聯儲和歐洲央行將分別于下周三和周四做出利率決定。
- 市場認為歐洲央行在會議上降息的可能性接近 96%，該央行決策者最近的言論表明可能會降息。
- 衡量美元兌包括日圓和歐元在內的一籃子貨幣匯率的美元指數下跌了 0.19%，至 108.00；歐元上漲 0.14% 至 1.0422 美元。
- 由於特朗普上任首日發布了一系列行政命令，但沒有徵收關稅，美元匯率周一暴跌 1.2%，創下 2023 年 11 月以來的最大單日跌幅。
- 1 月 13 日，美元曾一度攀升至 110.17 的兩年多高點，原因是美國經濟表現強勁，而且人們預期美國將廣泛徵收關稅，這可能會對其他國家的貨幣造成壓力。
- 周四的數據顯示，上周美國新申請失業救濟人數僅小幅上升，表明 1 月份就業增長仍穩健。
- 特朗普本周表示，他的政府正在考慮於 2 月 1 日對從中國進口的商品徵收 10% 的關稅，而他早些時候曾表示，墨西哥和加拿大可能在該日期之前面臨約 25% 的關稅。他還承諾對歐洲進口商品徵收關稅，但未提供細節。
- 周一，特朗普簽署了一份貿易備忘錄，命令聯邦機構在 4 月 1 日前審查一系列貿易問題，許多市場人士認為這將是公布關稅計劃的關鍵日期。



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

指数

- 中國監管層周四盤前合力釋放重磅利好，但中國股市卻上演了大幅衝高回落的行情，滬綜指最終收盤漲幅不足 1%；香港恆指午後則一路走低最終收挫。分析人士認為，海外的不確定性疊加對中國經濟和內需的擔憂，驅使部分資金在高位落袋為安。
- 滬綜指收升 0.5%，至 3,230.16 點，盤中一度勁揚 1.9%；滬深 300 指數收漲 0.2%，盤中一度大漲 1.8%。深圳創業板指數收跌 0.4%，上證科創板 50 成份指數收低 1%。
- 香港恆生指數收跌 0.4%，至 19,700.56 點，恆生科技指數收低 1.4%。
- 一位投資人士表示，股市衝高回落的次數多了，大家對行情就沒什麼期待了。
- 在美國新任總統特朗普發出關稅威脅後，中國證監會、財政部和央行等財金部門官員周四罕見在股市開盤前同台出席新聞發布會，並給中國股市帶來每年數千億元人民幣增量資金的重磅利好。
- 分析人士認為，春節假期將至，特朗普上任帶來了更多不確定性，監管層想要給市場注入更多的穩定預期，而帶有中長期屬性的保險資金，會給市場增加更多的“壓艙石”，實現“慢牛”的政策意志。
- “有很多人實際上已經進入到了過年模式，但是大事兒不過夜、更不能過年，所以我們只爭朝夕，”中國證監會主席吳清在國新辦新聞發布會上稱。
- 投行花旗認為，中國出台的政策是為了防止投資者情緒冷卻，因為 A 股日均交易額和滬綜指在 1 月出現顯著回落，並已接近市場的心理底線，突破這些水平可能會導致市場快速調整和投資者情緒惡化。

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



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

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。
