

市场早报

2025 年 1 月 25 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本央行目标利率（上限）	200	300	300
中国 1 月一年期中期借贷便利（MLF）中标利率	2%	2%	2%

商品期货

有色金属

- 銅價周五躍升至兩個多月來的最高點，原因是在美國總統特朗普表示可能與中國達成協議之後，投資者對中國這個全球最大的金屬消費國變得更加樂觀。
- 特朗普在周四晚間播出的一次訪談中表示，他寧願不必對中國徵收關稅，與這個世界第二大經濟體達成貿易協議是可能的。
- 這番言論，加上特朗普呼籲降低利率，幫助引發了美元指數下滑，使其勢將錄得一年多來的最大單周跌幅。
- 美元走軟使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家來說價格更低。
- 瑞士寶盛集團分析師 Carsten Menke 表示，儘管市場樂觀，但短期內銅和其他基本金屬價格的上漲空間可能有限。
- Menke 補充說，貿易數據顯示，美國公司已經囤積了來自中國的商品，因為擔心這些商品可能會因為關稅而變得更加昂貴。
- 鎳下跌 0.2% 至每噸 15,630 美元，此前印尼宣布提高 2025 年的開採配額，從而緩解了供應擔憂。

●



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

貴金屬

- 金價周五攀升逾 1%，逼近 10 月份創下的歷史高點，美國總統特朗普推動降息，以及關稅不確定性導致美元走軟，金價勢將連續第四周周線上漲。
- 美國期金收於每盎司 2,778.90 美元，上漲 0.5%。
- 道明證券大宗商品策略主管 Bart Melek 表示："其中一個因素似乎肯定是美元下跌.....推動美元下跌的一些最大因素與（特朗普總統）談論關稅有關。"
- 在周四的世界經濟論壇上，特朗普呼籲立即降息。美元創下了一個多月來的新低，這使得黃金對於外國買家來說價格有所下降。
- 交易商預計美聯儲將在下周的會議上維持利率不變。
- 現貨白銀報每盎司 30.67 美元，上漲 0.8%；鉑金報 948 美元，上漲 0.6%。鈀金漲 0.1%，至 992.75 美元，創 11 月 25 日以來新高。所有貴金屬都有望錄得周漲幅。

能源 (NYMEX)

- 油價周五小幅收高，但錄得周線跌幅，連續四周的漲勢結束，此前美國總統特朗普宣布提高國內原油產量的全面計劃，同時要求 OPEC 採取行動降低原油價格。
- 布蘭特原油期貨收漲 21 美分，或 0.27%，至每桶 78.50 美元。美國原油結算價上漲 4 美分，或 0.05%，至 74.66 美元。
- 本周布蘭特原油下跌了 2.8%，而美國原油下跌了 4.1%。
- 特朗普周五再次呼籲石油輸出國組織(OPEC)下調油價，以損害石油大國俄羅斯的財政，並幫助結束烏克蘭戰爭。
- 特朗普在登陸北卡羅來納州查看暴風雨破壞情況時說："迅速制止戰爭的一個辦法就是 OPEC 不要再賺那麼多錢，降低油價.....戰爭馬上就會停止。"
- StoneX 分析師 Alex Hodes 周五在一份報告中說，美國對俄羅斯和伊朗這兩個主要產油國實施嚴厲制裁的威脅，可能會破壞特朗普降低能源成本的目標。
- 周四，特朗普在世界經濟論壇上表示，他將要求 OPEC 及其實際領導者沙特阿拉伯降低原油價格。
- 特朗普周三誓言要對歐盟徵收關稅，並對加拿大和墨西哥徵收 25% 的關稅。他還表示，他的政府正在考慮對中國徵收 10% 的懲罰性關稅。
- 美國能源信息署(EIA)稱，上周美國原油庫存創下自 2022 年 3 月以來的最低水平。



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

外汇

- 美元周五下跌，且勢將創下一年多來最糟糕周度表現，人們預期美國總統特朗普實施的關稅將低於此前擔憂的水平，而且不太可能引發國際貿易戰。
- 對來自中國、加拿大、墨西哥和歐元區等地的商品徵收高額關稅的前景引發了對通脹重燃的擔憂，這在最近幾個月促使美國公債收益率和美元上漲。
- 不過，本周這一走勢出現了部分逆轉，交易員們押注關稅可能不會像之前擔心的那樣大規模或廣泛。特朗普周四表示，他上周與中國國家主席習近平的談話是友好的，他認為可以與中國達成貿易協議。
- ForexLive 首席匯市分析師 Adam Button 稱：“人們越來越不相信關稅會到來。”
- 美元指數盤尾下跌 0.64%，報 107.45。1 月 13 日，該指數觸及 110.17 的 2022 年 11 月以來最高。本周美元指數勢將下跌 1.79%，將創 2023 年 11 月以來最大單周跌幅。
- 人民幣也因特朗普的發言而得到提振，在岸人民幣兌美元 升至八周來最高的 7.2363 元。
- 特朗普周四還表示，他希望美聯儲能降息，聯儲下周將召開會議。
- 預計美聯儲在周三結束為期兩天的會議時將維持利率不變，但投資者將關注任何可能在 3 月降息的線索，前提是通脹繼續放緩，接近 2% 的目標。
- 周五的數據顯示，價格壓力上升之際，1 月美國企業活動放緩至九個月來的最低水平，但 12 月美國成屋銷售升至 10 個月 最高水平。
- 美國 1 月消費者信心減弱，為六個月來首次，消費者擔心勞動力市場，以及如果特朗普的新政府繼續推進對進口商品徵收關稅的計劃，商品價格可能會上漲。
- Bannockburn Global Forex 首席市場策略師 Marc Chandler 表示，本周美元回調的部分原因可能是技術性的，此前美元自 9 月底以來已經上漲了 10%。
- “美國的許多好消息都已被消化，”他稱，如果美聯儲維持利率穩定，而歐洲央行、加拿大央行和瑞典央行都降息，那麼下周美元的強勢可能會受到考驗。
- 歐元兌美元上漲 0.76%，至 1.0494 美元。歐元勢將實現 2.18% 的周線漲幅，將是 2023 年 7 月以來的最佳周度表現。
- 一項調查顯示，歐元區企業活動在新年伊始適度恢復增長，1 月服務業活動穩定，製造業長期低迷的態勢有所緩解，這提振了歐元。
- 日圓在震盪交投中小幅上漲，此前日本央行將利率上調至 2008 年全球金融危機以來的最高水平，並上調了通脹預測。
- 日本央行總裁植田和男表示，隨著工資和物價漲幅擴大，央行將繼續加息，但並未就未來加息的時機和步伐提供什麼線索。



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
Room1701 & 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

- 中國股市滬綜指周五收升，在引入更多保險長線資金的重磅穩市政策驅動下，本周則小幅收漲。恆指收盤漲 1.9%重回 20,000 點上方，本周累升 2.5%。分析人士認為，隨著特朗普上任，海外的不確定性始終高企，春節前的做多熱情不高，市場漲幅由此受到遏制。
- 滬綜指收升 0.7%，至 3252.63 點，本周累升 0.3%。滬深 300 指數收漲 0.8%，本周累升 0.5%。深圳創業板指數收升 1.4%。上證科創板 50 成份指數收漲 0.9%。
- 香港恆生指數收升 1.9%，至 20,066.19 點，本周累升 2.5%。恆生科技指數收漲 3.2%，本周累升 4%。
- 一位投資人士表示，春節馬上來臨，長假期間也不知道後面會有什麼事情，所以可能還是會謹慎一些。
- 美國總統特朗普說，他上周與中國國家主席習近平的談話是友好的，他認為他可以與中國達成貿易協議。此前特朗普表示他的政府正在討論從 2 月 1 日起對從中國進口的商品徵收 10%的關稅。
- 投行摩根士丹利稱，中國證監會旨在引導更多長期資本和投資框架進入 A 股市場，長遠來看整體帶來正面影響；然該行預計短期內不會出現流動性泛濫，並相信 A 股市場以及具有穩定現金回報和股息收益率的股票將受益更多。
- 該行最新中國股票策略報告指出，中國整個行業的保費收入（包括新單保費和續期保費）約 5 萬億元人民幣，其中約 10-15%投資於股票；國有大型保險企業將 30%的新單保費（不包括續期）投資 A 股，意味著總增量流動性將超過 1,000 億元，約占股市日均成交金額 8.3%及流通市值 0.3%。
- 人工智能和鋼鐵板塊領漲。中證人工智能指數和中證鋼鐵指數分別收漲 2.2%和 2.1%。
- 上汽集團收高 4.1%，此前包括其在內的三家車企就歐盟加徵關稅提出法律挑戰。
- 投行瑞銀認為，中國最新印發的推動中長期資金入市工作實施方案有望在 2025 年給 A 股市場帶來約 1 萬億元人民幣的保險資金淨流入；中國對股票市場的重視程度提高，未來幾個季度或出台更多支持措施。

数据来源:

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.com/>

华尔街见闻快讯 <https://wallstreetcn.com/>



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
Room1701 & 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

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期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期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。