

市场早报

2025 年 1 月 29 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 12 月耐用品订单环比初值	-2%	0.6%	-2.2%
美国 1 月谘商会消费者信心指数	104.7	105.9	104.1

商品期货

有色金属

- 美國紐約商品交易所(COMEX)期銅對倫敦金屬交易所(LME)期銅升水擴大，之前美國總統特朗普威脅對進口銅徵收關稅。
- 不過，交投最活躍的美國 Comex 期銅 上漲 0.3%，至每磅 4.245 美元。
- 特朗普在周一的講話中表示，他將對進口鋁、銅以及鋼鐵徵收關稅，以提高國內產量。
- 哥本哈根盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 說："市場正在認真對待對進口到 Comex 交易所的銅徵收關稅的威脅。"
- 自特朗普當選以來，Comex 銅的交易價格一直高於 LME 銅，因為投資者試圖消化潛在關稅的影響。
- 上周，升水下滑至每噸 250 美元左右，但周二又攀升至 350 美元。
- LME 期銅價格疲軟部分反映了人們對金屬消費大國中國經濟低迷的擔憂。
- Capital.com 資深金融市場分析師 Kyle Rodda 說："經濟基本面直指銅價將走軟，因為中國經濟增長似乎仍不盡如人意，全球貿易戰的風險正在上升。"
- 周一公布的數據顯示，中國 1 月製造業活動意外萎縮，使得採取刺激措施的呼聲持續高漲。
- 美元指數走強也對 LME 市場構成了壓力，因這使得以美元定價的大宗商品對使用其他貨幣的買家來說更加昂貴。



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

- 由於農曆新年假期，上海期貨交易所將於 1 月 28 日至 2 月 4 日休市。
- 在其他金屬中，LME 期鋁跌 1%，至每噸 2,576 美元；期鋅急跌 2.3%，至四個半月低點每噸 2,773 美元。

● 貴金屬

- 金價周二反彈，因美國總統特朗普提議徵收關稅的不確定性不斷增加，投資者對這一避險資產保持興趣。金價上一交易日因科技股引領市場整體遭拋售而下跌。美國期金收高 1.1%，報 2767.50 美元。
- RJO Futures 高級市場策略師 Daniel Pavilonis 表示："我認為最大的一些因素是特朗普昨天關於關稅的言論.....而現在，與黃金相關的是一籃子地緣政治局勢、通脹預期。"
- 特朗普周一表示，他計劃對進口電腦芯片、藥品和鋼鐵徵收關稅，以促使生產商在美國生產這些產品。
- 特朗普的政策除了被認為會引發通脹外，還有可能引發貿易戰，從而增加對黃金的避險需求。
- 投資者現在關注的焦點是定於晚些時候開始的美聯儲今年首次政策會議。
- 預計決策者將在為期兩天的會議結束時維持利率不變。
- 路透的一項調查顯示，由於經濟不確定性和通脹擔憂加劇，金價有望在今年創下歷史新高。
- 不過，由於需求難以大幅改善，分析師下調了對鉑金和鈀金 2025 年價格的預測。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周二收漲，從數周低位反彈，白宮表示，美國總統特朗普仍計劃本周對加拿大和墨西哥進口商品徵收關稅。
- 中國疲軟的經濟數據和其他地區氣溫升高導致需求減弱的擔憂抑制了漲幅。
- 布蘭特原油期貨收漲 41 美分，或 0.53%，結算價報每桶 77.49 美元。美國原油期貨上漲 60 美分，或 0.82%，報 73.77 美元。
- 布蘭特原油期貨周一收於 1 月 9 日以來最低，美國原油期貨觸及 1 月 2 日以來最低。
- 白宮表示，特朗普仍計劃在周六對加拿大和墨西哥徵收 25% 的關稅，同時權衡對中國徵收新的關稅。



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

- Price Futures Group 分析師 Phil Flynn 稱："特朗普關於關稅的言論讓市場處於緊張狀態。"關稅可能會擾亂美國與加拿大和墨西哥之間的能源產品流動。
- 利比亞當地抗議者周二令 Es Sider 和 Ras Lanuf 港口的原油裝載受阻，使約 45 萬桶/日的原油出口面臨風險。
- 不過，利比亞國家石油公司在與抗議者會談後表示，出口活動運行正常，對供應受擾的擔憂有所緩解。
- 中國周一公布的報告顯示，1 月製造業活動意外萎縮，令油價承壓。
- 天氣預報顯示美國本周氣溫將高於正常水平，這也對取暖燃料的需求構成壓力，此前幾個交易日極端寒冷天氣推動天然氣和柴油上漲。

外汇

- 美元兌日圓周二上漲，特朗普政府發出新的關稅威脅，對中國低成本人工智能（AI）模式的擔憂有所減弱。
- 特朗普總統周一表示，他計劃對進口計算機芯片、藥品和鋼材徵收關稅，以說服生產商在美國生產這些產品。
- 據英國《金融時報》報導，周一獲得美國參議院確認的財長貝森特也一直在推動對進口產品徵收新的普遍關稅，起征稅率為 2.5%，並將以每月相同的幅度逐步提高。
- 對關稅的重新關注使交易員們逆轉了周一的一些避險走勢，當時中國初創公司 DeepSeek 的免費開源 AI 模型挑戰了人們普遍認為的美國 AI 巨頭（如 Nvidia 和 OpenAI）的主導地位。
- 美元兌日圓上漲 0.6%，至 155.52 日圓，勢將結束連續三個交易日的跌勢。美元兌瑞郎上漲 0.21%，報 0.904 瑞郎，勢將結束連續兩日的跌勢。
- 渣打銀行 G10 外匯研究主管 Steve Englander 稱："我認為這裡有兩個同時發生的題材，其中一個的影響正在消退。"
- "AI 領域的問題最初從股市的角度來看是避險。這導致美元兌基本上所有高貝塔系數貨幣上漲，日圓和瑞郎在這種情況下表現良好，因為它們是避險貨幣。然後，特朗普提到了關稅，這對不同貨幣產生了不同的影響。
- 在特朗普發出最新關稅威脅的前一天，美國和哥倫比亞從貿易戰的邊緣退了回來，白宮表示，哥倫比亞已同意接受軍用飛機運載被驅逐的移民。
- 特朗普還表示可能在 2 月 1 日對從加拿大和墨西哥進口的商品徵收 25% 的關稅，並威脅要對歐盟和中國也徵收關稅。

● 指数

- 金融市场震惊的是中国，一家名为 DeepSeek 的人工智能公司推出了一款大型语言模型，可以与美国巨头竞争，但成本可能只是后者的一小部分。截至周一上午，DeepSeek 已登上苹果应用商店免费应用排行榜榜首，分析师表示，鉴于美国政府限制中国获取顶级人工智能芯片，这一成就尤其令人印象深刻。
- 然而，目前还不清楚 DeepSeek 的声明最终会在多大程度上撼动围绕人工智能行业建立起来的经济，从制造半导体的芯片制造商到希望为大量消耗计算能力的数据中心通电的公用事业公司。
- 韦德布什证券 (Wedbush Securities) 分析师丹·艾夫斯 (Dan Ives) 表示：“DeepSeek 是否找到了绕过这些芯片限制规则的方法以及他们最终使用了什么芯片还有待观察，因为考虑到这些信息来自中国，许多人会对这个问题持怀疑态度。”
- 尽管如此，DeepSeek 的颠覆还是震撼了全球人工智能相关股票。
- 这对人工智能领域的赢家来说是一个急剧的转折，近年来，这些公司的股价一路飙升，因为人们希望大量涌入的投资能重塑全球经济，并带来巨额利润。如此出色的表现也引发了人们对其股价涨幅过大、过快的批评。
- 例如，在周一暴跌（为 2020 年新冠疫情崩盘以来的最大跌幅）之前，英伟达的股价在不到两年的时间内已从不到 20 美元飙升至 140 美元以上。
- 根据标普道琼斯指数的数据，七家这样的公司占据了主导地位，去年它们贡献了标普 500 指数总回报的一半以上。它们包括 Alphabet、亚马逊、苹果、Meta Platforms、微软、Nvidia 和特斯拉。
- 由于规模巨大，它们对标准普尔 500 指数和其他更看重大公司的指数具有巨大的影响力。
- 市场还在等待本周晚些时候苹果、Meta Platforms、微软和特斯拉的盈利报告。

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/>



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

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。
