

## 市场早报

2025 年 1 月 30 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 FOMC 利率决策(上限)	4.5%	4.5%	4.5%
加拿大央行政策利率	3.25%	3%	3%

### 商品期货

#### 有色金属

- 銅周三在觸及三周新低後小幅上揚，但由於擔心美國總統特朗普的關稅計劃可能會抑制全球需求前景，銅價漲勢受限。
- 美國 Comex 期銅上漲 1.1%，至每磅 4.295 美元，與 LME 銅合約的溢價保持在每噸 400 美元以上。
- 特朗普表示，他將於 2 月 1 日宣布對墨西哥和加拿大徵收 25% 的關稅，除非這兩個國家幫助解決美國芬太尼走私和移民這兩個問題。周一，他表示將對鋁、銅和鋼徵收關稅。
- 麥格理 (Macquarie) 全球金屬策略師 Alice Fox 表示：“目前美國的關稅和可能的報復行動，尤其是中國的反制行動，存在很多不確定性，目前市場對相關消息非常敏感。”
- “關稅的出台可能會對全球經濟增長產生負面影響，從而影響銅需求。”
- 美元在美聯儲公布政策決定前持穩，投資者將從中尋找今年降息幅度的暗示。
- 其他金屬方面，LME 期鋁上漲 2.0%，至每噸 2,623 美元，從兩周低點反彈。
- LME 現貨鋁較三個月期鋁貼水為每噸 6 美元，而 7 月為 67 美元。
- 法國巴黎銀行預計，這一價差將在 2025 年上半年轉為溢價，因中國鋁產量可能接近政府設定的產能上限，且中國以外地區產能增長有限，儘管需求放緩，但實貨供應仍將收緊。
- 另外，期鉛上漲 1.3%，報每噸 1,967 美元；期錫上漲 1.4%，報每噸 30,000 美元；期鋅上

漲 0.3%，報每噸 2,783 美元；期鎳上漲 0.2%，報每噸 15,480 美元。

## 貴金屬

- 金價周三下跌，美元和美債收益率上漲，此前美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)如市場普遍預期的那樣維持利率穩定，但對未來降息的時間沒有提供什麼明確的信息。
- 美元 漲幅為 0.3%，使得黃金對其他貨幣持有者而言變得昂貴，而 10 年期美國公債收益率上升，使得不孳息黃金吸引力下降。
- 美聯儲維持利率穩定，對在通脹仍高於目標、經濟持續增長、失業率較低的經濟環境下何時可能進一步降低借貸成本沒有給出什麼線索。
- "鑒於特朗普總統要求降低利率，美聯儲可能會在某種程度上堅持獨立性，"Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 稱。
- "但我認為，政策路徑在很大程度上將保持不變。因此，從這個意義上講，可能會等到年中再降息。"
- 聲明發布後，短期利率期貨市場投資者預計美聯儲將在 6 月前暫緩再次降息。
- 美聯儲主席鮑威爾表示，現在說特朗普總統的政策會產生什麼影響還為時過早，聯儲將慢慢評估新政府政策意味著什麼。
- 現貨白銀上漲 1.2%，至每盎司 30.76 美元；鉑金上漲 0.5%，至 946.35 美元。鈀金上漲 0.8%，至 962.75 美元。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周三下跌，美國指標油價收於年內迄今最低點，此前世界最大石油生產國和消費國的國內原油庫存上周增幅超過預期。
- 布蘭特原油期貨收跌 91 美分，或 1.2%，報每桶 76.58 美元。美國原油期貨下跌 1.15 美元，或 1.6%，至 72.62 美元，為今年迄今為止的最低結算價。
- 美國能源信息署(EIA)的數據顯示，由於煉油廠的進貨量連續第三周下滑，上周美國的原油庫存增加了 346 萬桶。
- 白宮周二重申，特朗普總統計劃從 2 月 1 日起對從加拿大和墨西哥進口的商品徵收 25% 的關稅。瑞銀集團分析師 Giovanni Staunovo 周三在給客戶的信中寫道，隨著投資者消化關稅威脅、對俄羅斯能源流動的制裁以及對主要消費國經濟增長的擔憂，近期石油交



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

易行情仍將震盪。

- 美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)周三維持利率穩定。美聯儲幾乎沒有透露計劃何時降低借貸成本，而降息會促進經濟活動和石油需求。
- 交易商還在展望定於 2 月 3 日舉行的 OPEC+部長級會議，該組織從 4 月份開始增加供應的計劃將成為焦點。
- 特朗普上周呼籲 OPEC+降低油價。該組織尚未做出回應，但與會代表表示，在 2 月份的會議上不太可能改變政策。

## 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。
- 歐元下跌 0.55%，報 1.0433 美元。英鎊下跌 0.45%，報 1.244 美元；加元兌美元下跌 0.2%，報 1.44 加元。墨西哥披索兌美元上漲 0.76%，報 20.505 披索，此前一天曾創下



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

去年 6 月以來的最大單日跌幅。

- 美聯儲為期兩天的會議將於周三結束，預計將維持利率穩定。歐洲央行也將在本周召開會議，預計將降息。人們普遍預計，加拿大央行很可能在周三將其關鍵指標利率下調 25 個基點。
- 前日本央行審議委員櫻井真表示，日本央行可能會在 6 月或 7 月左右再次加息，並尋求在未來兩年內將政策利率提高兩倍，達到至少 1.5%。日本央行上周已將短期利率從 0.25%上調至 0.5%。

## ● 指數

- 歐洲股市周三創下收盤歷史新高，芯片設備製造商 ASML 的強勁業績提振科技股，投資者將焦點轉向美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)的貨幣政策決議。
- 泛歐 STOXX 600 指數上漲 0.5%，創下一周多來最大單日漲幅。科技板塊領漲，漲幅為 2.5%，創三周來最大單日漲幅。
- ASML 急升 5.6%，此前這家荷蘭公司公布第四季度訂單達到 70.9 億歐元 (73.9 億美元)，遠超預期。
- ASML 首席執行官富凱表示，如中國 DeepSeek 推出的這種高效人工智能 (AI) 模型的出現對芯片市場來說是一個淨利好。
- 其他半導體股意法半導體 STMPA.PA、BE Semiconductor BESI.AS 和 ASM International ASMI.AS 漲幅在 0.8%到 3.1%之間。
- 現在的焦點是美聯儲將於 1900 GMT 做出的貨幣政策決定。預計聯儲將維持政策利率不變，投資者將熱切關注主席鮑威爾對今年利率前景的評論。
- 歐洲央行預計將在周四降息 25 個基點。
- 摩根大通資產管理歐洲流動性策略投資組合經理 Neil Hutchison 表示："隨著 (美國總統特朗普) 重新成為焦點，以及在面臨潛在關稅的情況下制定貨幣政策的複雜性，(歐洲央行總裁) 拉加德的新聞發布會將必然受到關注，她將應對在這個政治影響非常大的時代就前景傳遞明確信息的挑戰。"
- 與此同時，德國 DAX 指數上漲 0.9%，創歷史收盤新高，Deutsche Telekom 急升 4.5%，帶來提振，此前美國同行 T-Mobile 發布了強勁的用戶增長預測。
- 法國 CAC 40 指數收低 0.32%，是歐盟主要經濟體中唯一下跌的指標股指。
- 西班牙 IBEX 指數上漲 1%，創逾 16 年新高，此前數據顯示 2024 年西班牙經濟增長 3.2%，強於預期。



**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。