

市场早报

2025 年 1 月 31 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区欧洲央行存款便利利率	3%	2.75%	2.75%
美国四季度实际 GDP 年化季环比初值	3.1%	2.6%	2.3%

商品期货

有色金属

- 銅價和鋁價周四上漲，投資者觀望美國總統特朗普是否會在本周末兌現徵收關稅的威脅。
- LME 期銅自去年 9 月觸及 10,158 美元的四個月高位以來，已經下跌了 10%。
- WisdomTree 大宗商品策略師 Nitesh Shah 表示："所有基本金屬的問題在於，它們都在等待關稅問題如何發展。"
- "這確實給市場帶來了很多雜音，目前很難看到其他基本面因素能夠超越這些雜音。"
- 特朗普發言人周二表示，他仍計劃兌現承諾，在周六對加拿大、墨西哥徵收新的關稅，中國也可能成為目標。
- 美國 Comex 期銅上漲 0.9%，至每磅 4.321 美元，或每噸 9,526 美元，較 LME 期銅升水 404 美元，投資者尋求對關稅的影響進行定價。
- 在數據顯示美國第四季度經濟增長放緩、12 月成屋待完成銷售下降之後，美元指數略微走軟，為金屬市場提供了支撐。
- LME 現貨鋁較三個月期鋁貼水收窄至每噸 1.74 美元，為去年 4 月以來最小。三周前的貼水為 30.80 美元。
- LME 期鎳下跌 0.6%至每噸 15,410 美元；期鋅上漲 0.2%至 2,788 美元；期鉛上漲 0.4%至 1,968 美元；期錫上漲 0.7%至 30,310 美元。



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

- 上海期貨交易所因春節假期休市。(完)

贵金属

- 金價周四上漲，創下歷史新高，受美國關稅威脅引發的避險需求刺激，同時市場還關注一份重要的通脹報告，以尋找美聯儲政策路徑的線索。
- Kitco Metals 高級市場分析師 Jim Wyckoff 表示：“我們看到特朗普政府在貿易和外交政策方面的新政策帶來了更強烈的不確定性和焦慮……新的技術性買盤正在湧入，因為黃金和白銀的價格現在都呈上漲趨勢。”
- 本周早些時候，白宮表示，美國總統特朗普計劃在周六對墨西哥和加拿大徵收高額關稅，並考慮對中國徵收關稅。
- 美元下跌 0.2%，使得黃金對其他貨幣持有者的價格降低，而 10 年期美國公債收益率跌至一個多月以來的最低水平。
- 美聯儲周三一如預期維持利率不變，主席鮑威爾表示不會急於再次降息。
- 數據顯示，美國第四季度經濟增長放緩，但分析師認為，強勁的國內需求可能會使美聯儲繼續保持在緩慢的降息路徑上。
- 投資者目前正在等待周五公布的美國 12 月份個人消費支出 (PCE) 物價指數報告。
- 現貨白銀上漲 2.5%，報每盎司 31.58 美元。

能源 (NYMEX)

- 由于美国威胁对加拿大和墨西哥原油征收关税，该关税可能于本周末生效，周四油价受到抑制。
- 截至美国中部标准时间上午 11:05 (格林尼治标准时间 17:05)，布伦特原油期货上涨 27 美分，至每桶 76.85 美元。美国原油期货上涨 13 美分，至每桶 72.75 美元。周三，美国原油期货收于今年最低价。
- 普莱斯期货集团高级分析师菲尔·弗林表示：“我们越来越接近最后期限，人们开始感到紧张。”
- 美国总统唐纳德·特朗普威胁说，如果加拿大和墨西哥不停止通过美国边境运输芬太尼，他将最早于周六对这两个国家向美国出口的产品征收 25% 的关税。
- 白宫周二重申了特朗普对加拿大和墨西哥进口产品征收 25% 关税的计划。周三，总统提



名的商务部长表示，如果两国迅速采取行动，对芬太尼关闭边境，就可以避免这一情况。

- 不过，IG 市场分析师 Tony Sycamore 表示，交易员已经将特朗普的关税影响计入价格：“（这是）原油交易价格处于当前水平的一个主要原因。”
- 上周，冬季风暴影响了美国的需求，由于炼油厂减产，美国原油库存增加了 350 万桶。路透社调查显示，分析师原本预计库存将增加 320 万桶。
- 供应方面，交易商表示及路透社的计算显示，美国对莫斯科的最新制裁正挤压俄罗斯西部港口的原油出口，随着莫斯科加大炼油力度，2 月份俄罗斯西部港口的原油出口将较 1 月份计划下降 8%。
- 投资者还在期待石油输出国组织及其包括俄罗斯在内的盟友（统称 OPEC+）定于 2 月 3 日举行的会议。
- 哈萨克斯坦周三表示，该组织将讨论特朗普提高美国石油产量的努力并就此问题采取联合立场。
- 特朗普呼吁欧佩克及其主要成员国沙特阿拉伯降低油价，称这样做将结束乌克兰冲突。他还制定了最大化美国石油和天然气产量的议程，目前美国石油和天然气产量已位居世界第一。
- 不过，分析师认为，美国 and OPEC+ 之间爆发价格战的可能性不大，因为这可能会对双方造成伤害。

外汇

- 今天美元小幅走高，这一天是央行决策的重要一天，其中的亮点是美联储 (Fed, 美国中央银行) 一致维持利率不变。投票结果在意料之中，但由于美联储声明的变化，市场对美元汇率走强做出了反应。反过来，美联储主席杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell) 的新闻发布会又削弱了美元走势。当天还包括加拿大央行的利率决定，以及对明天欧洲央行 (ECB) 会议结束的预期，预计当局届时将降息。
- 衡量美元对六种主要货币汇率变化的美元指数收盘上涨 0.12%，至 108,000 点。美元兑日元下跌至 155.36。英镑兑美元回落至 1.2440。欧元下跌至 1.0409。美元兑加元上涨至 1.4431。
- 加拿大帝国商业银行指出，今日联邦基金利率保持不变并没有什么意外，但指出声明中的决议有小幅变化，对劳动力市场的基调更为乐观，并且不再提及通胀进展。
- 该银行强调，当局坚持最重要的立场，即“通胀率仍然略高”。“措辞的变化与美联储今天



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

的决定一致。自 12 月会议以来，通胀的发展略有好转，而经济和劳动力市场似乎更加稳固，”它表示。

- 鲍威尔接着表示，通胀率已接近 2% 的目标，但仍处于高位，而劳动力市场状况已从之前的过热状态降温并保持稳健。“过去两年通胀率大幅下降，但相对于我们对 2% 的长期目标的估计，通胀率仍略高，”他说。
- 根据今天发布的一份声明，加拿大央行将基准利率下调 25 个基点，至每年 3.0%。此次降息符合 FactSet 咨询的分析师的预期，他们预计利率将降至 3.0%。

● 指数

- 歐洲指標股指周四收盤創下歷史新高，房地產股領漲，原因是投資者對歐洲央行今年將採取更多寬鬆貨幣政策進行了定價，並對喜憂參半的企業業績進行了評估。
- 歐洲央行將借貸成本下調了 25 個基點至 2.75%，並為進一步放寬政策敞開大門，原因是對經濟增長乏力的擔憂超過了對持續通脹的擔憂。
- 這一決定是在數據顯示歐元區上季度經濟意外停滯之後做出的。交易員們目前預計年底前將降息約 70 個基點。
- 歐洲央行此舉與美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)周三維持利率不變的決定形成鮮明對比。
- 泛歐 STOXX 600 指數收盤上漲 0.9%，在過去 12 個交易日中第 10 次上漲。德國藍籌股指數上漲 0.4%，也創下歷史新高。
- 對利率敏感的房地產股上漲 1.9%，原因是德債收益率下降，兩年期德債債券創 1 月 8 日以來新低。
- 科技股連續第三天上漲，漲幅為 1.1%，原因是該板塊繼續從本周早些時候因中國公司 DeepSeek 的廉價人工智能模型出現而引發的拋售中反彈。

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/>



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

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。