

市场早报

2025 年 2 月 1 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国 1 月失业率	6.1%	6.2%	6.2%
日本 12 月失业率	2.5%	2.5%	2.4%

商品期货

有色金属

- 鋁價和銅價周五在倫敦市場下跌，因全球市場為美國最早將於周六對加拿大和墨西哥徵收關稅的威脅做好準備，這可能會使近 1.6 萬億美元的年貿易額受擾。
- 美國總統特朗普周四重申了要對從加拿大和墨西哥進口的商品徵收 25% 關稅的威脅。這加劇了整體的不確定性，促使更多投資者轉向避險資產。
- 路透周五援引三位熟悉計劃的人士的話報導稱，特朗普預計將宣布從 3 月 1 日開始對加拿大和墨西哥徵收新的關稅，但其中將包括兩國為某些產品尋求特定豁免的程序。
- LME 銅本周有望下跌 2.5%，為兩個半月來最差周線表現，但 1 月仍將錄得 3.3% 的漲幅，為 9 月以來首次月度增長。
- "現實情況是，大多數基金的興趣在於其他大宗商品領域，如能源、貴金屬和農業，他們在這些領域看到了更清晰的前景，"經紀商 Marex 的 Alastair Munro 說："因此，我們的領域更多的是由高頻類型的交易主導。"
- 無論周末美國從加拿大和墨西哥的進口會發生什麼，對金屬市場的擔憂可能會繼續，因為特朗普周一表示，他將對鋁、銅和鋼徵收關稅。他沒有給出這一可能舉措的具體日期。
- 其他金屬方面，LME 鋅跌 1.7%，報每噸 2,746.50 美元，此前曾觸及 2,738 美元，為 9 月 11 日以來最低；鉛跌 0.7%，報 1,952.50 美元；錫跌 0.3%，報 30,020 美元；鎳跌

1.0%，報 15,215 美元。

贵金属

- 金價周五首次突破 2,800 美元關口，美國總統特朗普發出關稅威脅，加劇了市場對全球經濟增長和通脹壓力的擔憂，促使投資者爭相買入避險資產。
- 美國期金收低 0.4%，報每盎司 2,835 美元，較現貨金升水。
- RJO Futures 的高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“現在有很多不確定性，對於地緣政治舞台上的關稅問題，市場也持觀望態度。”
- 特朗普已設定周六為決定對從加拿大和墨西哥進口的商品徵收 25% 關稅的最後期限，並表示他仍在考慮對中國商品加徵關稅。
- 黃金是經濟和地緣政治動盪時期的首選資產，有望創下自 2024 年 3 月以來的最佳月度表現，本月迄今已上漲近 7%。黃金去年曾屢創新高。
- 現貨銀在周四觸及逾一個月高點後下跌 0.8%，至每盎司 31.42 美元。
- 道明證券在一份報告中說：“我們預計（白銀）的這種強勁走勢將吸引自主交易員的興趣，因為截至上周，這一群體的交投活動幾乎沒有變化，而黃金則創下歷史新高，金銀比仍處於高位。

能源 (NYMEX)

- 白宫表示，美国将于周六对加拿大和墨西哥征收 25% 的关税，此后油价周五下跌。
- 截至美国东部时间下午 1:38（格林尼治标准时间 16:38），周五到期的 3 月份布伦特原油期货下跌 7 美分，至每桶 76.81 美元。交易较为活跃的第二个期货月下跌 6 美分，至每桶 75.84 美元。
- 美国西德克萨斯中质原油下跌 12 美分，或 0.2%，至每桶 72.61 美元。
- 本周，布伦特原油和 WTI 基准原油分别下跌 2.1% 和 2.4%。
- 白宫表示，2 月 1 日的最后期限仍然有效，并补充称，目前尚未公布针对某些进口产品的豁免最新情况。
- 消息人士告诉路透社，特朗普将为加拿大和墨西哥引入一个寻求对某些进口产品实行特定豁免的程序，并补充说，新的关税将于 3 月 1 日生效。
- BOK Financial 交易高级副总裁丹尼斯·基斯勒 (Dennis Kissler) 表示，由于交易员等待特



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

朗普关税威胁的结果，原油期货价格继续波动。

- 他补充说，美国中西部许多炼油厂都使用加拿大原油，原油产量减少可能会导致燃料价格上涨。
- 加拿大和墨西哥是美国最大的两个原油出口国，但目前尚不清楚石油是否被列入关税范围。特朗普周四表示，他将很快决定是否将石油进口排除在关税范围之外。
- Energy Aspects 分析师利维亚·加拉拉蒂 (Livia Gallarati) 表示，关税可能会导致美国炼油厂大幅减产。
- 加拉提补充道：“我们的基本预测是，如果宣布征收关税，将会有有一个谈判宽限期，而且石油最终很可能不会被列入关税范围。”
- 美国炼油商 Phillips 66 表示，关税可能导致美国中西部和落基山区减产。
- 加拿大总理贾斯汀·特鲁多周五表示，如果美国继续威胁征收关税，加拿大将立即作出有力回应，并警告加拿大人他们可能面临艰难时期。
- 市场也在等待定于周一举行的 OPEC+ 会议。
- 尽管特朗普敦促欧佩克及其事实上的领导者沙特阿拉伯降低油价，但欧佩克+代表告诉路透社，欧佩克+ 不太可能在周一开会时改变逐步增产的计划。
- 与此同时，衡量未来产量的指标——美国石油钻井数量本周增加了 7 个，达到 479 个。

外汇

- 美元兑日元和欧元等主要货币走强，而加元和墨西哥比索在震荡交易中小幅走高，因为市场准备迎接唐纳德·特朗普总统关税威胁的实施。
- 特朗普周四表示，如果墨西哥和加拿大不打击非法移民和芬太尼毒品流入美国领土，他将从周六开始对来自墨西哥和加拿大的进口产品征收 25% 的关税。
- 周五早些时候，美国商务部公布的数据显示，上月个人消费支出(PCE)价格指数上涨 0.3%，为去年 4 月以来的最大涨幅，受消费者支出激增推动，这表明美联储可能不会急于恢复降息。
- 纽约银行驻纽约外汇和宏观策略师约翰·维利斯 (John Velis) 表示，“我们原本预计今天上午发布的美国个人消费支出 (PCE) 数据和其他数据可能会出现一些波动；但这些数据实际上都符合预期，没有什么值得大书特书的。”
- 加元上涨 0.12%，但仍接近五年低点，兑美元汇率为 1.4477 加元，周线下跌近 1%。
- 墨西哥比索缩减了前一交易日的跌幅，最新报 20.652 比索兑 1 美元，上涨 0.51%。该货币仍有望创下 10 月以来最差的周表现。



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

- “从昨天下午白宫发生的事情来看，交易员们似乎不想在周末冒大风险，因为明天就是 2 月 1 日了，”Velis 补充道。
- 日本央行行长上田和夫表示，央行必须维持宽松的货币政策，以确保基本通胀率逐步加速至 2% 的目标。周五公布的数据显示，东京核心通胀率达到 2.5%，为近一年来最快的年度通胀率。
- 美元兑日元上涨 0.3% 至 154.76。美元兑瑞士法郎持平于 0.909。
- 周五公布的数据显示，德国 12 月地区通胀放缓幅度超过预期，欧元兑美元跌至盘中低点。欧元兑美元最新下跌 0.12%，至 1.0378 美元。
- 欧洲央行周四降息，决策者为 3 月份再次降息留下空间，因为对经济增长乏力的担忧超过了对持续通胀的担忧。
- 与此同时，美联储本周维持利率稳定，主席杰罗姆鲍威尔表示不会急于再次降息，但他也暗示，在利率“显著”高于中性水平的情况下，仍有放松的空间。
- 美元指数上涨 0.16%，至 108.26，该指数衡量美元兑日元和欧元等一篮子货币的汇率。

● 指数

- 歐洲股市周五創下收盤紀錄新高，受科技股帶動，諾華製藥和 Hexagon 等公司的盈利蓋過了對經濟復甦的擔憂。
- 泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.13%，科技板塊領漲，漲幅達 1.7%。
- 工業技術集團 Hexagon 為科技板塊帶來了最大提振。在公布第四季度營業利潤意外增長後，該股急升 8.9%。
- 計算機芯片設備製造商 ASML 上漲 2.3%，延續周三發布強勁財報後的漲勢。
- 醫療保健板塊上漲 0.4%，其中諾華製藥上漲 1.9%，此前該公司公布的季度調整後淨利潤超出預期，因其心臟衰竭藥物 Entresto 和多發性硬化症藥物 Kesimpta 銷售強勁。
- 指標 STOXX 600 指數連續第四個交易日創下紀錄新高，並連續第六周周線上漲，創 2024 年 3 月以來的最長連漲紀錄。
- 根據倫敦證交所集團 (LSEG) 的數據，交易員認為今年歐洲央行將降息約 79 個基點。
- 美國總統特朗普將 2 月 1 日設定徵收關稅的最後期限，在此之前，投資者感到緊張。特朗普威脅要對歐盟徵收進口關稅，但並未給出細節。
- Interactive Brokers 首席市場分析師 Steve Sosnick 表示，歐洲企業以出口為重點的特性在本月有所幫助。
- “首先，美元走強有助於（盈利），”他補充稱，歐洲並非特朗普政府關稅的唯一目標，這也



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

刺激了漲勢。

- 包括很多出口型公司的德國 DAX 指數持平，但接近紀錄高位。
- 法國 CAC 40 指數收高 0.11%。英國富時 100 指數收漲 0.31%。

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。