

市场早报

2025 年 2 月 4 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 1 月财新制造业 PMI	50.5	--	50.1
美国 1 月 ISM 制造业指数	49.3	50	50.9

商品期货

有色金属

- 倫敦金屬交易所(LME)工業金屬周一承壓，銅價觸及四周低點，因擔心美國的最新關稅舉措將抑制經濟增長和需求。
- 美國總統特朗普計劃從周二起對加拿大商品徵收 25%的關稅，對中國商品徵收 10%的關稅，市場普遍預計這將導致全球經濟增長和需求放緩。美國對墨西哥產品徵收關稅的時間推遲了一個月。
- 花旗銀行分析師在一份報告中說："我們認為，美國普遍徵收進口關稅、對中國商品加徵關稅的提議以及預計目標國家將採取的報復性關稅一旦實施，都將進一步加劇貿易緊張局勢並使全球經濟增長面臨更大的阻力。
- 業內人士表示，美國公司將向中東和印度購買金屬，以規避特朗普政府的全面關稅。
- 對進口到美國的商品徵收關稅將導致價格上漲，美國 COMEX 交易所期銅 [HGc2](#) 價格高於 LME 期銅。
- COMEX 銅價下跌 0.4%，至每磅 4.261 美分，或每噸 9,394 美元，比 LME 期銅溢價 479 美元。
- 三個月期鋁上漲 1%，報每噸 2,621 美元；期鋅上漲 2.4%，報每噸 2,809 美元；期鉛下滑 0.3%，報 1,943 美元；期錫回落 0.5%，報每噸 29,945 美元；期鎳上漲 0.5%，報每噸 15,240 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

- 美元走強也對工業金屬造成了壓力，因美元走強使以美元計價的商品對持有其他貨幣的買家來說更加昂貴。

贵金属

- 金價周一創下歷史新高，美國總統特朗普宣布對加拿大、中國和墨西哥徵收關稅，加劇了市場對通脹將影響經濟增長的擔憂。
- 美國期金收高 0.8%，結算價報 2,857.10 美元。
- High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 表示，儘管美元走強通常會對黃金市場產生抑製作用，但由於特朗普關稅的不確定性帶動了避險需求，黃金價格一直在上漲。
- 特朗普從周二開始對加拿大和墨西哥的進口商品徵收 25% 的關稅，並對中國商品徵收 10% 的關稅，這加劇了人們對貿易戰可能導致全球經濟增長放緩並引發通脹攀升的擔憂。
- 加拿大和墨西哥宣布採取報復措施，中國則表示將在世界貿易組織 (WTO) 對關稅提出質疑，並採取反制措施，但並未透露細節。
- 不過，特朗普宣布對墨西哥的關稅將緩期一個月生效。
- 與此同時，摩根大通指出，股票市場的熊市蔓延可能在短期內拖累黃金，但破壞性關稅繼續助長黃金的中期牛市行情。
- 現貨白銀上漲 0.8%，報每盎司 31.56 美元；鉑金下跌 1.5%，報 963.40 美元；鈀金上漲 0.5%，報 1,012.85 美元。

能源 (NYMEX)

- 美國總統特朗普 (Donald Trump) 周五表示，他預計其政府將在 2 月 18 日前後徵收與石油和天然氣有關的關稅，並可能減少對部分加拿大原油的徵稅計劃。
- 美國每天從加拿大進口約 400 萬桶石油，其中約 70% 由美國中西部的煉油廠加工。分析師和公司警告說，對石油進口徵收關稅可能導致這些設施的燃料產量下降，並推高消費者的成本。
- 特朗普沒有指明新關稅將適用的具體國家，也沒有提供有關計劃的更多細節。
- "特朗普在白宮橢圓形辦公室對記者說："我們將對石油和天然氣徵收關稅。"這將很快發生，我想大約在 2 月 18 日。



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

- 當被問及明天的關稅是否會包括加拿大原油時，特朗普說："我可能會降低一點關稅。我們認為，我們將把石油關稅降至 10%。
- 這將取代特朗普之前所說的 25%。
- 美國的許多煉油廠，尤其是中西部地區的煉油廠，依賴進口原油，因為它們的設施配置是為了運行較重的原油等級，例如來自墨西哥和加拿大的原油。
- 他們正在等待明確的消息，同時準備應對加拿大和墨西哥原油進口的新關稅。本月早些時候，從加拿大進口到美國的原油達到創紀錄的水平。
- 煉油商菲利普斯 66 表示，關稅一開始可能會將加拿大石油從美國分流出去。
- TD Cowen 的數據顯示，Phillips 66 與 HF Sinclair 和 Par Pacific Holdings 都對加拿大原油敞口較大。
- "瓦萊羅公司 (Valero) 首席運營官加里-西蒙斯 (Gary Simmons) 周四在與分析師的電話會議上說："我們的商業和優化團隊一直在努力開發我們所能想到的各種可能情況，以及我們將如何應對特朗普的關稅。
- 按產能計算，瓦萊羅是美國第二大煉油商。

外汇

- 美元指數周一走低，此前美國總統特朗普表示，在墨西哥同意派遣一萬名國民警衛隊成員加強其北部邊境以阻止非法毒品流動之後，美國暫緩對墨西哥徵收新的關稅一個月。
- 特朗普說，墨西哥和美國將利用這一個月的暫停期進行進一步談判。
- 這一延遲提振了墨西哥披索。披索兌美元尾盤上漲 1.25%，報 20.4196。早些時候，披索兌美元跌至近三年來的最低點 21.2882。
- 與此同時，美元指數下跌 0.5%，報 108.96。早盤曾觸及三周高點 109.88。
- Bannockburn Global Forex 首席市場策略師 Marc Chandler 說："對墨西哥的這一推遲，正說明關稅只是一種交易工具。
- 正如特朗普上個月所承諾的那樣，美國上周末宣布將從周二開始對加拿大和墨西哥徵收 25%的關稅，對中國額外徵收 10%的關稅，並稱這些關稅對於遏制非法移民和毒品走私是必要的。
- 特朗普周一表示，他已與加拿大總理特魯多進行了通話，並將於 2000 GMT 再次通話。對加拿大和中國徵收的關稅仍將於周二生效，加拿大已宣布徵收報復性關稅
- 一名加拿大高級官員對《紐約時報》記者說，渥太華對類似的暫緩並不樂觀。
- 加元 升至 1 美元兌 1.4568 加元，此前曾跌至 2003 年以來的新高。



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

- 中國表示將在世界貿易組織挑戰特朗普的征稅。
- 離岸市場，美元兌人民幣報 7.3254 元，稍早一度升至 7.3765 元的紀錄高位。中國市場因農曆新年休市，將於周三恢復交易。
- 經濟學家稱，這位共和黨總統的計劃也將放緩全球經濟增長，並推高美國物價。
- 道明證券外匯和新興市場策略主管 Mark McCormick 說："美方此舉看似在重建霸權地位，繼而迫使全球為其公共產品買單，這種做法絕非政府常規運作模式。"
- 關稅消息公布後，市場降低了對美聯儲降息的預期，期貨價格顯示今年降息兩次的可能性僅為 50%。

● 指数

- 美國總統特朗普對中國開打貿易戰加徵 10% 關稅，拖累香港股市在周一蛇年首個交易日一度挫 2.3% 並失守兩萬點關口；不過在中芯國際等科技股進一步發力下，終場僅跌 0.04%。
- 恆生指數收盤報 20,217.26 點，跌 8 點；恆生科技指數則漲 0.29%。主板成交金額 1,249.55 億港元。中國 A 股春節假期休市。
- 中芯國際勁揚 10.26%，是升幅最大藍籌股和恆生科技指數成份股。
- 阿里巴巴漲 6.46% 並創近三個月新高，公司近日發布新版的 Qwen 2.5 人工智能模型，並聲稱該模型超越了備受贊譽的 DeepSeek-V3。

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



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

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。
