

市场早报

2025 年 2 月 27 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 2 月 21 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	463.3	240	-233.2
美国 1 月新屋销售环比	8.1%	-2.6%	-10.5%

商品期货

有色金属

- 美國銅價周三跳漲，此前美國總統特朗普下令對美國銅進口展開調查，此舉可能導致新關稅措施。而主要生產國智利的停電事故也支撐了更廣泛的市場。
- 美國 Comex 交易所最活躍的 5 月期銅一度飆升 4.9%，最新上漲 1.7%，報每磅 4.60 美元。2 月 13 日，期銅觸及八個半月的峰值。
- 美國期銅的表現優於倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅，1735 GMT，LME 三個月期銅上漲 0.4%至每噸 9,439.50 美元。
- "美國期銅對倫敦期銅的溢價反映出，如果關稅開始實施，這種重要金屬的美國消費者將不得不忍受痛苦，"哥本哈根盛寶銀行 (Saxo Bank) 大宗商品策略主管 Ole Hansen 說。
- Comex 銅對 LME 銅的溢價從一天前的每噸 580 美元攀升至 681 美元，但低於 2 月 13 日 1,153 美元的峰值。
- 特朗普周二下令對美國銅進口展開調查，以重建國內銅生產。此舉可能導致新關稅，是特朗普攻擊全球貿易規範方面開辟的一條新戰線。銅對電動汽車、軍事硬件、半導體以及各種消費品都至關重要。
- Hansen 補充說，銅市場的基本面相對疲軟，庫存上升，但智利的停電也提供了支撐。

贵金属

- 金價周三回落，近期經歷了一輪創紀錄漲勢，投資者關注本周晚些時候將公布的美國通脹數據以及特朗普關稅計劃的最新進展。
- 美國期金收高 0.4%，報 2,930.60 美元。
- 周二，特朗普下令對銅進口展開新的關稅調查，以重建美國的銅生產。
- “看漲趨勢依然存在...在一些重要數據公布之前出現一段時間的盤整，我們並不感到意外，”High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 說。
- 投資者的焦點還集中在周五公布的美國個人消費支出（PCE）物價指數報告上，這是美聯儲首選的通脹指標。
- Meger 補充說，高於預期的通脹壓力可能會推遲進一步降息，這已經被消化；黃金是抵禦這些通脹壓力的典型對沖工具之一，因此它應該會有更大漲幅。
- 貨幣市場目前預計美聯儲今年剩餘時間將降息 54 個基點，這意味著將進行兩次 25 個基點的降息，另外還有約 20%的第三次降息的可能性。
- 現貨銀上漲 0.3%，報每盎司 31.81 美元；鉑金下跌 0.1%，報每盎司 965.55 美元；鈀金下跌 0.9%，報每盎司 919.50 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周二跌至兩個月最低，美國成品油庫存意外增加暗示需求疲軟，而且俄羅斯和烏克蘭之間可能達成的和平協議繼續對油價構成壓力。
- 布蘭特原油下跌 49 美分，或 0.67%，結算價報每桶 72.53 美元。美國原油期貨下跌 31 美分，或 0.45%，至 68.62 美元。
- 兩大指標結算價均為 12 月 10 日以來最低。
- 美國能源信息署（EIA）數據顯示，上周美國汽油和餾分油庫存意外增加，原油庫存因煉油活動增加而意外下降。
- 瑞穗銀行能源期貨主管 Bob Yawger 稱：“我們看到了膝跳反射，應聲下跌。這有點出乎意料，因為原油庫存降幅非常大。”
- 荷蘭國際集團（ING）大宗商品策略師在一份報告中稱，俄羅斯和烏克蘭達成和平協議的前景正在改善，並補充稱，市場也在關注美國和烏克蘭達成礦產協議的影響。



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

- 報告稱：“這將使我們離解除對俄羅斯的制裁更進一步，消除籠罩在市場上的大部分供應不確定性。”
- 美國總統特朗普表示，烏克蘭總統澤連斯基將於周五前往華盛頓簽署一項稀土礦產協議，澤連斯基表示協議的成功與否將取決於雙方討論的結果。
- 特朗普周三表示，他將撤銷拜登兩年多前給予委內瑞拉的石油特許權，指責馬杜羅總統在選舉改革和移民返回方面沒有取得進展。

外汇

- 美元周三上漲，進一步脫離了近期觸及的 11 周低點。在美國總統特朗普發表最新言論後，投資者對經濟強勁程度和關稅前景進行了評估。
- 美元周二急挫，由於經濟數據顯示消費者信心急劇下降，這是對美國經濟強勁程度和持續通脹表示擔憂的一系列數據中的最新一項，並導致美國公債收益率暴跌。
- 指標 10 年期美國公債收益率周二大跌近 10 個基點，尾盤下跌 4.2 個基點至 4.256%，此前曾跌至 4.249%，這是自 12 月 11 日以來的最低水平，因為早先試圖企穩的努力退去。
- 富瑞全球外匯主管 Brad Bechtel 說：“自 1 月份以來，我們已經經歷了一次相當大的拋售，其中很大一部分原因是美國實際利率調整走低，而我們看到的表現不佳的數據（包括昨天的數據）在很大程度上助長了這種調整。”
- “我們現在正處於這樣一個階段：可能會暫時徘徊一段時間，直到我們聽到更多關於關稅實際情況的消息。”
- 衡量美元兌一籃子貨幣的美元指數上漲 0.21%，報 106.46；歐元下跌 0.26%，報 1.0486 美元。
- 由於投資者對美國經濟增長和通脹的擔憂已經顯現，加上特朗普對加拿大和墨西哥的關稅期限不斷變化，美元從 1 月份創下的兩年多高點下跌了近 4%。投資者還在為馬斯克的政府效率部採取的行動對勞動力市場的影響做準備。

指数

- 中國股市滬綜指周三收漲 1%，創年內新高，受券商和科創板塊帶動；香港恆指亦收創逾三年新高。稍早，路透獨家報導稱中金公司將與銀河證券合併，成為中國第三大券商。



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

分析人士認為，“兩會”前投資者將愈發關注政策預期和信號，而人工智能領域的動向也將持續刺激科創板塊。

- 滬綜指收升 1% 至 3,380.21 點，創年內新高；滬深 300 指數收漲 0.9%。深圳創業板指數收升 1.2%，上證科創板 50 成份指數收漲 2.2%。
- 香港恆生指數收盤勁揚 3.3% 至 23,787.93 點，創 2022 年 2 月 21 日以來新高，前次收盤高位為 2022 年 2 月 21 日的 24,170.07 點；恆生科技指數收漲 4.5%。
- 五位知情人士向路透表示，中國券商中金公司將與同業中國銀河證券合併，這筆交易將締造出一家資產規模達 1,930 億美元的券商巨頭。
- 一位券商人士表示，政策上確實是在引導券商進行合併，這是大勢所趨。
- 中證申萬證券行業指數收漲 2.6%，中金公司 A 股和中國銀河 A 股雙雙漲停收盤。
- 中金公司 H 股收盤狂漲 19.1%，創 2024 年 10 月 7 日來最大單日漲幅；中國銀河 H 股收盤亦飆升 17.1%，創 2024 年 10 月 2 日來最大單日升幅。
- 中國總理李強周二表示，要積極搶抓機遇，大力發展新一代信息通信技術，深入推進“人工智能+”；在加快 5G 規模化應用的同時，要抓緊推進 6G 技術研究和標準研制，鞏固和拓展領先優勢。
- 中證全指半導體產品與設備指數收高 1.7%。
- 據三位熟悉情況的人士透露，總部位於杭州的中國初創公司 DeepSeek 繼 1 月推出 R1 模型後，現正在加快推出後續產品。DeepSeek 上個月推出了一款價格低廉的人工智能推理模型，其表現優於許多西方同類產品，引發了全球股市 1 萬多億美元的拋售。

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



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
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

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。
