

市场早报

2025 年 3 月 1 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 12 月 GDP 同比	1.8%	2%	2.2%
德国 2 月 CPI 同比初值	2.3%	2.3%	2.3%

商品期货

有色金属

- 銅價周五跌至兩周多以來最低，市場擔心美國新關稅引發的貿易戰會打擊中國和世界其他金屬消費大國的經濟增長。
- 美國 Comex 期銅下跌 1.6%，至每磅 4.55 美元。
- 美國總統特朗普周四威脅稱，將在 2 月 4 日徵收 10%關稅的基礎上，再對從中國進口商品額外徵收 10%的關稅。
- 特朗普還表示，他提議的針對墨西哥和加拿大商品的 25%關稅將於周二生效，這令一些希望推遲的投資者感到失望。
- WisdomTree 大宗商品策略師 Nitesh Shah 稱："目前還沒有很多明確信息，但關稅可能是累積性的，我認為合理的假設是肯定的。"
- "鋁鋼關稅是在對加拿大和墨西哥已經徵收的關稅基礎上加徵的嗎？如果是的話，那將是對鋁徵收 35% 的關稅，這是相當具有懲罰性的。"
- "因此，我認為很多金屬都因此受到了打擊。"
- 對貿易戰升級的擔憂給更廣泛的金融市場帶來了寒意，使美元升至接近數周最高。
- 投資者還在關注定於 3 月 5 日召開的中國全國人大會議。

●

贵金属

- 黃金價格周五下跌逾 1%，因美元接近兩周高點，此前美國通脹數據符合預期，表明美聯儲可能會對進一步降息採取謹慎立場。
- 美國期金收低 1.6%，報 2,848.50 美元。
- 美元指數本周上漲，這使得以美元計價的黃金對海外買家來說更加昂貴。
- Kitco Metals 的高級市場分析師 Jim Wyckoff 說："我認為影響黃金和白銀市場的主要因素是長達一周的獲利了結（以及）美元指數走強。"
- 1 月份個人消費支出（PCE）價格指數增長 0.3%，符合預期，而 12 月份的增幅為 0.3%，未作修正。
- 與美聯儲政策利率掛鈎的期貨合約交易商周五繼續押注美聯儲將在 6 月恢復下調短期借貸利率。
- 不過，避險黃金將連續第二個月上漲，這主要是受到對特朗普關稅計劃的擔憂的提振。
- 特朗普周四表示，他對墨西哥和加拿大商品徵收 25% 關稅的提議將於 3 月 4 日生效，並對中國進口商品額外徵收 10% 的關稅。

能源 (NYMEX)

- 美國能源信息署(EIA)周五在《石油供應月報》中稱，12 月份美國原油產量增至創紀錄的 1,349.1 萬桶/日，高於 11 月份的 1,331.4 萬桶/日和此前 10 月份創下的歷史最高水平 1,343.6 萬桶/日。
- 數據顯示，作為 EIA 用來衡量需求的指標--原油和石油產品供應量在 12 月份增加了 19.8 萬桶/日，達到 2,043.3 萬桶/日，為 2024 年 10 月以來的最高水平。
- 相比之下，2005 年 8 月原油和石油月度產品供應量曾創下 2,166.6 萬桶/日的歷史最高。美國能源信息署(EIA)周五在《石油供應月報》中稱，12 月份美國原油產量增至創紀錄的 1,349.1 萬桶/日，高於 11 月份的 1,331.4 萬桶/日和此前 10 月份創下的歷史最高水平 1,343.6 萬桶/日。
- 數據顯示，作為 EIA 用來衡量需求的指標--原油和石油產品供應量在 12 月份增加了 19.8 萬桶/日，達到 2,043.3 萬桶/日，為 2024 年 10 月以來的最高水平。
- 相比之下，2005 年 8 月原油和石油月度產品供應量曾創下 2,166.6 萬桶/日的歷史最高。



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
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

外汇

- 欧元周五下跌，此前乌克兰总统泽连斯基与美国总统特朗普会晤时发生争吵，打击了将很快达成和平协议结束俄乌战争的希望。
- 特朗普和泽连斯基在会晤中发生言语冲突，这次会晤旨在帮助乌克兰说服美国不要站在俄罗斯总统普京一边，普京三年前下令入侵乌克兰。
- 会议结束后，泽连斯基提前离开了白宫，没有签署与美国关于共同开发自然资源的协议。
- Brandywine Global 投资组合经理 Jack Mcintyre 称：“现在市场的一大驱动力是许多不同层面的不确定性，而这是又一个不确定性。”
- “我们之前似乎朝着俄罗斯和乌克兰之间达成和平协议或停火协议的方向迈进，也许现在这一切都将被搁置，因此你必须将更多的不确定性纳入考量。”
- 会晤结束后欧元急挫，一度触及 1.0359 美元的 2 月 12 日以来最低，纽约盘尾下跌 0.29%，报 1.0367 美元。
- 美元周五最初一度下跌，此前美国通胀数据基本符合投资者预期，而消费者支出却意外下降。
- 1 月个人消费支出 (PCE) 物价指数环比上涨 0.3%，与 12 月未经修正的涨幅持平，符合经济学家的预期。PCE 同比增长 2.5%，略低于 12 月的 2.6%。
- 不过，占美国经济活动三分之二以上的消费支出在 1 月下降 0.2%，12 月读数上修为增长 0.8%。
- 美元指数盘尾上涨 0.23% 至 107.61。

指数

- 在中美貿易戰升級的衝擊下，中港股市周五大跌，滬綜指收盤重挫 2%，創近兩個月最大單日跌幅；恆指收跌 3.3%，錄得逾四個月最大單日跌幅。分析人士認為，外部風險衝擊引發短期調整，但市場高度關注即將召開的中國人大和政協“兩會”的政策信號。
- 滬綜指收跌 2% 至 3,320.9 點，本周跌 1.7%，本月則累升 2.2%；滬深 300 指數亦收低 2%，本周跌 2.2%，本月累升 1.9%；深圳創業板指數收挫 3.8%，上證科創板 50 成份指



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

數收跌 4.2%。

- 香港恆生指數收挫 3.3%，本周跌 5%，本月漲幅則依然高達 18%。
- 一位券商人士表示，這輪中國股市行情主要是由科技熱潮引領的結構性行情，走的也差不多了；在外部風險的衝擊下，滬綜指有可能會回落到 3,200 點附近。
- 美國擬對華輸美商品再加徵 10% 關稅，中國商務部周五回應稱，單邊關稅違反世貿組織規則，破壞多邊貿易體制，中國對此堅決反對；“如果美方一意孤行，中方將採取一切必要反制措施，捍衛自身合法權益。”
- 美國總統特朗普周四稱，3 月 4 日將對中國進口商品徵收額外的 10% 關稅。他告訴記者，對中國徵收的新關稅將與他 2 月 4 日因芬太尼危機徵收的 10% 關稅疊加，累計關稅為 20%。

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。