

市场早报

2025 年 3 月 5 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 1 月失业率	6.3%	6.3%	6.2%
日本 1 月失业率	2.4%	2.4%	2.5%

商品期货

有色金属

- 倫敦銅價周二走低，因擔心美國總統特朗普對加拿大、墨西哥和中國加徵關稅導致貿易緊張局勢升級，而中國經濟刺激計劃的希望幫助遏制了跌幅。
- 盛寶銀行(Saxo Bank)大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示：“在特朗普對美國主要貿易夥伴徵收關稅後，由於需求擔憂，倫敦銅價下跌。”
- 美國總統特朗普對墨西哥和加拿大進口商品徵收 25%關稅於周二生效，同時對中國商品加徵的關稅也翻倍至 20%，從而引發了與美國前三大貿易夥伴的新貿易衝突。中國迅速宣布反制措施。
- “中國全國人大會議將於周三開幕，交易商可能不希望在會議前做空太多，這可能是抑制銅價下跌的一個變數，”Marex 諮詢師 Edward Meir 說。
- 交易商預計全國人大會議將宣布更多刺激措施。中國是基本金屬的最大消費國。

贵金属

- 总统唐纳德·特朗普征收新关税导致贸易冲突升级，受美元走软和避险需求增强推动，金



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

价周二上涨。

- 截至美国东部时间凌晨 02:16 (格林尼治标准时间 19:16), 现货黄金上涨 0.6%, 至每盎司 2,911.88 美元。今年迄今, 黄金已上涨近 11%, 并在 2 月 24 日创下 2,956.15 美元的历史新高。
- 美国黄金期货结算价上涨 0.7%, 至 2,920.60 美元。
- High Ridge Futures 金属交易主管 David Meger 表示: “关税的实施给市场带来了高度不确定性, 黄金和白银等避险产品继续表现良好。”
- 他补充道: “美元兑其他一些主要货币一直承受压力, 因此这也提供了支撑。”
- 特朗普对墨西哥和加拿大进口产品征收 25% 的新关税于格林威治标准时间 05:01 生效。他还将对中国商品的关税提高一倍至 20%。中国立即予以反击, 自 3 月 10 日起对某些美国进口产品征收 10%-15% 的额外关税, 并对指定的美国实体实施一系列新的出口限制。
- 作为报复, 加拿大于周二立即对价值 300 亿加元的美国进口产品征收 25% 的关税。

能源 (NYMEX)

- 加拿大輸油管公司 Enbridge Inc. 首席執行官周二表示, 對加拿大石油徵收關稅需要實施數年, 才能顯著改變美國從其北方鄰國進口原油的數量。
- 首席執行官格雷格·埃貝爾 (Greg Ebel) 告訴記者, 兩國的能源系統過於一體化, 美國沒有簡單的辦法取代每天進口約 400 萬桶的加拿大石油。
- "埃貝爾說: "在貿易模式發生變化之前, 持續徵收關稅需要很長的時間。"他們很難找到其他供應來源, 同樣, 加拿大的生產商也很難找到其他需求來源。
- 埃貝爾是在該公司于紐約舉行的年度投資者日活動後發表上述評論的, 這使他成為自美國總統唐納德·特朗普 周二對墨西哥和加拿大商品徵收新關稅的 [link](#)。
- 特朗普對大多數加拿大商品徵收 25% 的關稅, 對能源產品徵收 10% 的關稅。
- 加拿大約 90% 的原油出口到美國。Enbridge 運輸北美生產的約 40% 的原油, 其主幹線網絡是北美最大的原油管道網絡。
- 主幹線將輕質和重質原油、天然氣液體和成品油從阿爾伯塔省埃德蒙頓運送到加拿大和美國中西部的各個市場。
- 在石油出口方面, 加拿大目前 繞過美國 的唯一選擇 是其跨山管道系統, 該系統從阿爾



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

伯塔省通往不列顛哥倫比亞省海岸，在那里石油可以被裝上油輪運往海外。

- 埃貝爾說，Enbridge 沒有看到其加拿大石油生產商客戶將主幹線（他說目前主幹線已經滿載）上的石油桶轉移到跨山管道上。
- "他說："在過去的幾個月里，我們沒有足夠的管道容量來滿足客戶的需求。"考慮到美國煉油() 需求市場的規模，我預計美國的需求將持續強勁。"
- Enbridge 周二表示，該公司計劃投資 25 億加元 17 億美元，其中 20 億加元用於 2028 年前的主線網絡。()
- 埃貝爾說，雖然關稅可能會影響加拿大原油的定價，但石油需求和市場流動的 "經濟現實" 是 "難以打破的"。

外汇

- 在美國總統特朗普 (Donald Trump) 對墨西哥和加拿大徵收高額關稅後，加元和墨西哥披索周二跌至一個月低點，儘管美元因疲軟經濟數據走低限制了關稅消息的廣泛影響。
- 美國東部時間上午 12:01 (0501 GMT)，特朗普對墨西哥和加拿大商品徵收 25% 關稅的新措施生效，同時對中國商品加徵的關稅也翻倍至 20%。
- 在那不久之後，中國表示將從 3 月 10 日起對某些美國進口商品額外徵收 10%-15% 的關稅。加拿大已經表示，對美國的報復性關稅將於周二生效，預計墨西哥也將效仿。
- 在針鋒相對的關稅行動之後，市場走勢相當平緩，但對爆發大範圍貿易戰的擔憂在周一重創了股市。
- 加元/美元走強約 0.3%，報 1.4438 加元，周一晚些時候曾觸及 1.4542 加元的一個月低點。
- 墨西哥披索/美元 最新下跌約 0.9%，報 20.89 披索，為 2 月 3 日以來最低。
- 分析師說，市場上許多人希望，如果能達成協議，關稅可能會很快取消，就像對加拿大和墨西哥徵收關稅的最初威脅在 2 月份暫停一樣。
- 日本 MUFG 的高級匯市分析師 Lee Hardman 說："考慮到已經實施的關稅規模，加元和墨西哥披索最初走低的幅度相對較小。"
- "價格走勢表明，市場參與者仍然希望關稅上調不會持續太久，這有助於限制貿易和經濟混亂。"



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

指数

- 主要股指周二大幅走低，納斯達克綜合指數從 12 月份的紀錄高位下跌 10%，國債收益率也出現下跌，原因是美國，對加拿大、墨西哥、中國，並徵收巨額關稅，加劇了投資者對經濟影響的擔憂。
- 標準普爾 500 指數下跌超過 1%，MSCI 全球股票指數下跌 13.14 點，或 1.54%，至 842.67 點。納斯達克指數從 12 月 16 日創下的歷史高點下跌 10%，進入調整區間。
- 華爾街的下跌幅度很廣，所有主要板塊都走低。金融下跌了 3.9%，在所有板塊中跌幅最大。
- "新聞周期如此之快，發生的事情如此之多。關稅是壓垮駱駝的最後一根稻草。俄克拉荷馬州塔爾薩市 Longbow Asset Management 首席執行官杰克-多拉希德 (Jake Dollarhide) 說："市場正在發脾氣。
- 他說，關稅加劇了消費者對價格上漲的擔憂。他說："經濟是由消費者推動的，也是由消費者拯救的。這關係到人們的日用品賬單是否會上漲，"他說。
- 美國總統唐納德-特朗普對從墨西哥和加拿大進口的商品徵收 25% 的新關稅，並對中國進口商品加倍徵收關稅，這可能會動搖美國與三個最大貿易夥伴近 2.2 萬億美元的年貿易額。
- 中國立即做出回應，從 3 月 10 日起對某些美國進口商品徵收 10%-15% 的關稅，並對指定的美國實體實施一系列新的出口限制，而加拿大總理賈斯汀-特魯多 (Justin Trudeau) 則表示，渥太華將對價值 300 億加元(、207.2 億美元) 的美國進口商品徵收 25% 的關稅。

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:



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

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。
