

市场早报

2025 年 3 月 6 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 2 月 ISM 非制造业指数	52.8	52.5	53.5
美国 2 月 28 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-233.2	80	361.4

商品期货

有色金属

- 美國銅價周三跳漲，原因是對美國進口關稅的擔憂加劇，而中國的新刺激措施、德國的基礎設施基金計劃和美元走軟支撐了銅市。
- 美國 Comex 交易所最活躍的 5 月期銅大漲 5.5%，至每磅 4.805 美元，為 2 月 14 日以來最高。
- 美國期銅的表現好於倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅，1700 GMT，LME 三個月期銅上漲 2.6%至每噸 9,583 美元，此前曾觸及 9,593.5 美元，為 2 月 14 日以來最高。
- "紐約期貨市場目前已經完全脫離了全球市場，"盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 說。
- Comex 期銅對 LME 期銅的溢價為每噸 1,010 美元，而一天前為 737 美元。2 月 13 日的最高價為 1,153 美元。
- 美國總統特朗普對從墨西哥和加拿大進口的大部分商品徵收 25% 新關稅的政策於周二生效，同時對中國商品徵收的關稅也翻了一番，達到 20%。3 月 12 日，特朗普計劃對鋁和銅徵收 25%的進口關稅。
- LME 銅合約有望創下四個月來的最大單日漲幅，這也是因為全球最大的金屬消費國中國釋放了更多的財政刺激政策，以及德國政黨提議建立一個 5,000 億歐元的基礎設施基金。



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

贵金属

- 儘管美元趨弱，現貨金周三仍下跌，投資者在本周晚些時候美國就業報告公布前不願進行大規模押注，但對貿易戰的擔憂使價格保持在每盎司 2,900 美元的關鍵水平之上。
- 儘管美元下跌超過 1%，觸及四個月最低，金價仍受抑。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 稱："現在市場上仍有買興.....在周五的（非農就業數據）公布之前，市場會有一定程度的謹慎，但基本趨勢仍然有利。"
- 對美國總統特朗普關稅措施的擔憂已推動避險黃金在今年創下 11 個紀錄新高，這一新紀錄為 2 月 24 日創下的 2,956.15 美元，今年迄今整體漲幅達到 11%。
- ADP 全國就業報告顯示，2 月美國民間就業增長放緩，僅增加 7.7 萬個就業崗位，低於預期的增加 14 萬個。
- 接受路透調查的經濟學家預測，周五公布的美國 2 月非農就業數據將顯示增加 16 萬個就業崗位。

能源 (NYMEX)

- 加拿大外交部長喬利 (Melanie Joly) 周三對多倫多商界人士表示，如果美國對加拿大進口商品加徵的關稅升級，加拿大或許可以將石油和天然氣出口作為談判的籌碼。
- 加拿大誓言要對價值 1,550 億加元的美國進口商品加徵關稅，但迄今為止尚未暗示將減少對美國的大宗商品出口。加拿大每天向美國出口約 400 萬桶石油，約占其原油出口總量的 90%。
- 喬利稱："當然，還有石油和天然氣。我們還沒有把石油和天然氣擺上桌面，朋友們，我們把它們帶到我們的遊戲中，放在我們的牌里，作為如果事態升級我們或許可以打出的牌，美國也知道這一點。"
- 加拿大主要能源出口省份阿爾伯塔省表示，絕不會接受減少對美國能源出口的想法。(完)



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

外汇

- 歐元兌美元周三升至四個月高點，因在德國提出 5,000 億歐元（約合 5,310 億美元）的基礎設施基金之後，歐洲的經濟增長前景有所改善，這有可能抵消全球貿易緊張局勢的影響。
- 另一方面，由於擔心關稅對通脹和經濟的影響，經濟增長前景不明朗，美元兌大多數貨幣下跌。投資者現在開始對美國經濟出現全面萎縮的可能性進行定價，預測市場 Kalshi 的交易員目前暗示美國今年出現經濟衰退的可能性為 42%。
- Monex USA 交易主管 Juan Perez 說："我們在依賴美國市場方面正經歷情緒的轉變。"
- "如果事情朝著限制性保護主義的方向發展，金融體系就會開始做出調整，現在看來拋售美元頭寸是明智之舉。如果關稅和貿易戰被認為對美國經濟不利，我們就會回到對寬鬆貨幣政策可能性的猜測。"
- 與此同時，歐元本周攀升 4%，有望創下 2022 年 11 月以來的最佳一周，在周二早些時候有望組建德國下屆政府的政黨宣布計劃成立新基金和全面改革借貸規則之後，歐元再次走高。
- 歐元兌美元升至 11 月 8 日以來最高，尾盤上漲 1.5%，報 1.0791 美元，有望創下 2023 年 11 月以來的最佳單日漲幅。歐元兌英鎊、日圓和瑞士法郎等其他貨幣也有所上漲。

●

指数

- 中國股市滬綜指周三繼續小幅收升，銀行股領漲；而“聚光燈”下的科技股大幅上揚，則推動香港恆指收盤大漲 2.8%。
- 全國人大會議今日開幕，政府工作報告發布，分析人士稱，基本上政策“意外之喜”有限，市場預期無明顯變化，或等待更多政策落地及經濟數據驗證，改變市場預期，主要風險仍在於外部擾動。
- 滬綜指收高 0.5% 至 3,341.96 點，滬深 300 指數收升 0.45%；深圳創業板指數近收平，上證科創板 50 成份指數收漲 0.3%。
- 香港恆生指數收升 2.8% 至 23,594.21 點；恆生科技指數收盤勁漲 4%，結束此前四連跌。
- 南華期貨權益與固收研究分析師王映表示，基本面視角來看，本次政府工作報告所公布的全年經濟增長目標、財政政策以及貨幣政策整體並沒有明顯超市場預期，對市場交易情緒影響有限；不過對於當下交易龍頭科技概念的提法較為積極，中長期繼續支撐科技概念估值提升。



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

- 她並稱，中長期來看，對於股市的重視度提升、更多的支持政策，以及產業潛在交易龍頭支撐，若外部擾動可控，基本面在政策支持下維穩甚至穩中向好，股市走勢上行可期。
- 中國全國人大和政協“兩會”正在進行時，備受矚目的政府工作報告周三發布，將中國 2025 年經濟增速目標仍設定在“5%左右”，居民消費價格漲幅目標“2%左右”；目標城鎮新增就業 1,200 萬人以上、城鎮調查失業率 5.5%左右。財政政策將更加積極，會實施適度寬鬆的貨幣政策。
- 分析人士稱，增速目標非常重要，這不僅是實現 2035 年兩個“翻一番”目標的基本要求，亦是保障民生就業、維護金融穩定、應對外部不確定性的衝擊的現實需要。
- 他們並表示，設定的目標中採用多個“左右”以及“動態調整”等措辭，意味著政策面為應對未來不確定性預留了空間；若外部不確定性衝擊過大、或經濟下行壓力過大，寬鬆力度有望進一步加大。

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。