

## 市场早报

2025 年 3 月 7 日要点

### 重要数据公布

| 数据             | 前值    | 预测值   | 公布值      |
|----------------|-------|-------|----------|
| 欧元区欧洲央行存款便利利率  | 2.75% | 2.5%  | 2.5%     |
| 美国 1 月贸易帐(亿美元) | -984  | -1288 | -1313.82 |

### 商品期货

#### 有色金属

- 銅價周四延續漲勢，至四個月來最高，受美元匯率下滑以及美國總統特朗普給予汽車製造商關稅臨時豁免的影響。
- 在歐洲下午的交易中，倫銅繼續上漲，因美元指數跌幅擴大，此前已觸及四個月低點，這使得持有其他貨幣的買家認為以美元計價的大宗商品更便宜。
- 一位美聯儲官員周四表示，美國經濟可能正在醞釀麻煩。
- 金屬此前受到提振，因特朗普周三為金屬密集型汽車行業規定了為期一個月的豁免，使其免受加拿大和墨西哥 25% 關稅的影響。
- WisdomTree 的大宗商品策略師 Nitesh Shah 說："這對大多數金屬都有幫助，因為這給了它們更多一點時間用於汽車，而不必立即面臨關稅，或許也顯示了一些靈活性。"
- 上海期貨交易所最活躍的銅合約上漲了 1.6%，至每噸 78,310 元 (10,813.31 美元)，這是兩周多來從未見過的水平。
- 在美國 Comex 交易所，最活躍的 5 月期銅上漲 0.5%，至每磅 4.82 美元，因為投資者調整了對特朗普可能對銅徵收關稅的預期。
- 特朗普已宣布從 3 月 12 日起對進口鋁和鋼材徵收 25% 的關稅，並已下令調查可能對銅徵收的新關稅
- Comex 銅對 LME 銅的升水從周三的每噸 984 美元收窄至 885 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

- 在投資者消化了本周中國全國人民代表大會的消息後，工業金屬的漲幅受限。
- 全國人大會議承諾採取更多財政刺激措施，並將重點放在刺激消費支出上，但為刺激家庭需求而公布的直接措施令經濟學家們感到失望。
- LME 期鋁上漲 1.4%，至每噸 2,696.50 美元；期鋅上漲 1.8%，至 2,930 美元；期鉛上漲 0.6%，至 2,045.50 美元；期鎳攀升 2.4%，至 16,280 美元；期錫跳漲 3%，至 32,650 美元。鉛觸及近三個月來最高，而鎳觸及近四個月來最高。

## ● 贵金属

- 金價周四下跌，受美國公債收益率上升和獲利回吐影響，而市場注意力轉向周五的非農就業數據，以了解美聯儲的貨幣政策動向。
- "我們只是看到一些從近期漲勢中輕微獲利回吐的壓力，基本面仍然看漲..."Kitco Metals 的高級市場分析師 Jim Wyckoff 說："另一個給黃金市場帶來輕微壓力的因素是債券收益率的上升。"
- 指標 10 年期美國公債收益率創下逾一周新高，降低了非孳息黃金的吸引力。
- 在地緣政治不確定性的影響下，避險黃金今年迄今已上漲超過 10%，並於 2 月 24 日創下 2,956.15 美元的歷史新高。
- 美國周二對從墨西哥和加拿大進口的商品徵收 25% 的關稅，並對中國商品進一步徵收關稅。不過，白宮周三證實，將在一個月內豁免汽車製造商的關稅，但前提是它們必須遵守現有的自由貿易規則。
- 所有目光都集中在周五公布的美國非農就業報告上，接受路透調查的經濟學家預計該報告將顯示 2 月份就業崗位增加 16 萬個。

## ● 能源 (NYMEX)

- 周四，油价在震荡交易中基本持平，受美国、加拿大和中国之间的压力以及 OPEC+ 提高产量的计划影响，全球基准布伦特原油收于每桶 70 美元以下。
- 布伦特原油期货结算价上涨 16 美分，或 0.2%，至每桶 69.46 美元。美国西德克萨斯中质原油期货上涨 5 美分，或 0.1%，收于每桶 66.36 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  
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

- 周三，布伦特原油触及 68.33 美元，为 2021 年 12 月以来的最低水平，此前美国原油库存增加幅度超出预期，在 OPEC+ 自 2022 年以来首次提高产量配额以及美国周二实施新关税之后，进一步给油价带来压力。
- BOK Financial 交易高级副总裁丹尼斯·基斯勒 (Dennis Kissler) 表示：“OPEC 下个月增产的消息，加上俄罗斯与乌克兰达成的和平协议前景更为乐观，以及关税的反复变化，导致原油交易持续波动。”
- 俄罗斯表示，将寻求在乌克兰达成一项保障其自身长期安全的，并且不会放弃在冲突中取得的成果。
- 周四，美国总统唐纳德·特朗普宣布，对北美贸易协定项下来自加拿大和墨西哥的商品免征为期一个月的 25% 关税，这是快速变化的贸易政策的最新变化，已对金融市场和商界领袖造成巨大冲击。
- 一位熟悉讨论情况的消息人士称，特朗普可能会取消对符合现有贸易协定的加拿大能源进口（如原油和汽油）征收的 10% 关税。
- 中国官员表示，如果经济增长放缓，可能会出台更多刺激措施，以支持消费，并缓解中美贸易战升级的影响。
- 美国财政部长斯科特·贝森特表示，为帮助提振油价，美国将对伊朗实施最大限度的制裁，以切断伊朗石油出口，并给伊朗货币施加压力。
- 美国国务院发言人塔米·布鲁斯表示，美国正在审查所有现有的为伊朗提供任何程度经济救济的制裁豁免，并敦促伊拉克政府尽快摆脱对伊朗能源的依赖。

## 外汇

- 避险日圆和瑞郎周四在震盪交投中上漲，美元急挫，華爾街繼續遭拋售，因美國發起的貿易戰不斷升級而遭受重創，緊張不安的投資者愈發尋求規避風險。
- 投資者現在擔心特朗普政府徵收巨額關稅對美國經濟的潛在影響。
- 美國商務部長盧特尼克周四稍早表示，給予墨西哥和加拿大汽車產品為期一個月的關稅暫緩很可能會擴大至所有符合《美墨加協定》(USMCA)的產品。隨後美元一度收窄跌幅。
- Moneycorp 北美地區交易和結構性產品主管 Eugene Epstein 表示：“人們對關稅的看法已經發生轉變，關稅現在被視為經濟增長的障礙。
- “市場開始看到，有很多美國公司依賴進出口。如果我們的貿易數字整體下降，這可能對



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

經濟不利，經濟可能因此放緩。”

- 日圓和瑞郎通常會在避險情緒升溫時受益。
- 午後交易中，美元兌日圓下跌 0.9%，至 147.65 日圓，稍早觸及五個月最低的 147.31。美元兌瑞郎一度觸及三個月最低的 0.8828 瑞郎，尾盤下跌 0.9%，報 0.8827 瑞郎。
- 美元兌加拿大元和新西蘭元下跌，兌墨西哥披索、南非蘭特和土耳其里拉等大型新興市場貨幣也趨軟。
- 在歐洲央行一如預期在九個月內第六次降息，但上調近期通脹預期後，歐元兌美元觸及四個月最高。
- 歐元兌美元一度升至 11 月以來最高的 1.0854 美元，隨後回落至 1.0791 美元，當日不大。歐元本周迄今已上漲 4%，勢將創下 2020 年 3 月以來的最大周線漲幅。

## 指数

- 香港股市大幅上漲。科技股引領市場創三年來最高水平。
- 人工智能相關股票持續受到買入，全國人民代表大會（NPC，相當於國家議會）宣布的新政策支持受到好評。
- 香港恒生指數收盤上漲 775.50 點，至 24,369.71 點，漲幅 3.29%，為 2022 年 2 月以來的最高水平。恒生科技指數上漲 5.4%。其價格一度觸及 2021 年底以來的最高水平。
- 恒生中國企業指數（HSCE）收盤上漲 307.69 點（3.57%），至 8,938.09 點。
- 阿里巴巴飆升 8.4%，至 2021 年底以來的最高水平。該公司宣布了一種新的人工智能模型。
- 在中國人民銀行和市場監管機構舉行聯合新聞發布會宣布將進一步支持經濟和市場後，市場在午後交易中進一步上漲。
- 中國股市也上漲。上證綜合指數收盤上漲 39.1334 點，至 3,381.0983 點，漲幅 1.17%。
- 滬深 300 指數由上海和深圳證券交易所上市的 300 家領先公司組成，收盤上漲 53.666 點，至 3,956.237 點，漲幅 1.38%。
- 在內地，半導體板塊上漲 4%，而消費必需品板塊上漲 1.9%。
- 摩根士丹利策略師 Laura Wang 在一份報告中表示，儘管全國人大批准了溫和的財政政策，但重點關注創新和消費的信息尤其令人鼓舞，應有助於保持市場勢頭。他說：“我們仍然對離岸股票市場持樂觀態度，最近的關稅上調將會擾亂市場勢頭，但不會使其脫軌。”

- 高盛同日上调了新兴市场股票目标价，称人工智能推动的中国股市上涨也可能提振其他市场。

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。本报告期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期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期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。