

市场早报

2025 年 3 月 8 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 2 月失业率	4%	4%	4.1%
美国 2 月非农就业人口变动(万人)	12.5	16	15.1

商品期货

有色金属

- 銅價周五下滑，因最大金屬消費國中國的貿易數據疲軟，礦商拋售，以及投資者在美國關稅政策變化無常的情況下減倉。
- LME 期銅周四觸及四個月來最高的每噸 9,739 美元，因美元疲軟，且美國總統特朗普放鬆了對加拿大和墨西哥的關稅。
- 這種樂觀情緒延續到周五亞洲交易時段的上海期貨交易所，銅創下五個月來最高，但最終漲幅有所收窄，收盤上漲 0.3%。
- 價格回落，因對世界第二大經濟體出現新的擔憂，此前數據顯示，1-2 月中國進口意外萎縮，出口勢頭減弱，中國對美國的貿易順差增加。
- 經紀商 Marex 的高級基本金屬策略師 Alastair Munro 說："中國進口的疲軟使人們對其國內經濟的實際狀況產生了疑問，而貿易順差只會提高徵收更多關稅的可能性。"
- 他補充說，投資者也在周末前減倉，警惕可能打擊價格的意外消息。
- Munro 說，由於 LME 期銅本周上漲 2.4%，銅生產商一直在拋售以鎖定利潤。
- 在數據顯示全球最大的經濟體上個月創造的就業崗位少於預期之後，美元走軟，周五美元兌歐元和日圓跌至數月低點，幫助緩解了銅市場的跌勢。



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

- 金價周五回落，但周線上漲，受助於避險資金流入，以及美國就業報告顯示 2 月份就業崗位增長低於預期，暗示美聯儲有望在今年降息。美國期金收低 0.4%，報 2,914.10 美元。
- 美元指數跌至四個月低點，並將創下自 2022 年 11 月以來的最大單周跌幅，這使得以美元定價的黃金對外國買家而言變得更加便宜。
- RJO Futures 的高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“弱於預期的數據給黃金帶來了些許提振……目前美元本周走弱也有所幫助。”
- 美國勞工部的報告顯示，2 月份美國經濟新增就業崗位 15.1 萬個，路透調查的經濟學家之前預期為增加 16 萬個，失業率為 4.1%，預期為 4%。
- 美聯儲主席鮑威爾周五早些時候表示，美聯儲將對放寬貨幣政策採取謹慎態度，並補充說目前經濟“仍處於良好狀態”。
- 儘管黃金是通脹對沖工具，但利率上升可能會削弱非孳息黃金的吸引力。
- 市場目前預計，美聯儲將從 6 月開始恢復降息，今年剩餘時間累計降息 76 個基點。

能源 (NYMEX)

- 本周油價累計下跌，因歐佩克+表示將在 4 月份按計劃增產，美國關稅的不確定性以及美國原油庫存增加帶來的利空影響共同打壓了市場。儘管今日上漲 1%，但紐約商交所的西得州中質油連續第七周走低，結算價報每桶 67.04 美元。StoneX 的 Alex Hodes 在一份報告中表示，西得州中質油“可能正在找到一些支撐”。“儘管今年的高點可能已經過去，但在當前價位，油價上行風險似乎大於下行風險。”他認為，如果歐佩克+重新考慮已宣布的增產計劃，以及伊朗供應可能出現干擾，油價將面臨看漲風險。布倫特原油期貨結算價上漲 1.3%，至每桶 70.36 美元，本周累計下跌 3.4%。
- 據兩位知情人士透露，美國政府正在研究如何放鬆對俄羅斯能源行業的制裁，這是一項廣泛計劃的一部分，以便在莫斯科同意結束烏克蘭戰爭的情況下，華盛頓能夠迅速解除對俄羅斯的制裁。
- 路透本周早些時候曾報導稱，美國正在制定計劃，有可能解除對部分實體和個人的制裁，但當時尚不清楚這一舉措是否包括俄羅斯龐大的石油和天然氣產業。



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

- 俄羅斯是世界上最大的石油和天然氣生產國之一，美國通過對俄羅斯石油和天然氣工業實施制裁，並通過領導一項多邊努力將俄羅斯石油出口價格限制在每桶 60 美元，試圖使俄羅斯無法獲得戰爭所需的現金。
- 這兩位不願透露姓名的消息人士稱，白宮已要求財政部在美國總統特朗普與俄羅斯總統普京就結束烏克蘭戰爭舉行預期會談之前，探討放鬆能源制裁的方案。

外汇

- 歐元兌美元匯率周五有望創下 16 年來的最佳一周表現，德國財政改革繼續吸引歐元買家。而在當天晚些時候的美國就業數據公布之前，美元指數則在四個月低點附近徘徊。
- 本周匯市波動劇烈。美國貿易和經濟增長的不確定性，以及歐洲最大經濟體德國放棄財政限制以刺激支出和重振增長，驅動匯市走勢。
- "本周是一個分水嶺.....因為我們已經經歷了幾年的美元和美國經濟增長例外論以及美元強勢，"法國興業銀行 (Societe Generale) 企業研究外匯和利率主管 Kenneth Broux 說。
- 在本周迄今為止美國公布的一系列經濟數據喜憂參半之後，周五的焦點將落在美國非農就業數據上，因為市場參與者將評估美國經濟的健康狀況及其對通脹和利率的影響。
- 美元指數料將創下自 11 月 4 日特朗普贏得美國大選以來的最差單周表現。而歐元則有望創下自 2009 年 3 月以來的最大單周漲幅。
- "現在的情況是，投資者正在逢低買入歐元/美元，我認為今天的非農就業數據只會加速歐元/美元的上漲。"Broux 說，"我不認為強勁的非農就業數據會阻止歐元/美元走高。它可能會放緩漲勢，但我不認為它會改變趨勢。"
- 歐元/美元上一交易日創下四個月來的最高水平，受歐洲央行鷹派降息以及德國大規模支出提案導致歐洲債券收益率飆升的提振。

指数

- 中國股市滬綜指周五小幅收低，恆指亦收跌，外貿數據不及預期拖累風險情緒，但兩個市場均在科技板塊的支撐下錄得周漲幅，其中恆指單周飆近 6%。分析人士表示，外部風險目前是影響市場的最大因素，否則市場料將震盪上行。



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

- 滬綜指收跌 0.3%, 至 3,372.55 點, 本周累升 1.6%, 滬深 300 指數亦跌 0.3%, 本周累升 1.4%。深圳創業板指數和上證科創板 50 成份指數分別挫 1.3% 和 1.2%。
- 香港恆生指數收跌 0.6%, 至 24,231.3 點, 本周累升 5.6%。
- 華東一投資人士稱, 今天的貿易數據不及預期, 市場沒有更多利好信息進行突破的情況下, 只能回調一下。
- 他並稱, 後續隨著政策發力, 信心修復將從科技領域逐步擴散到經濟領域, 美國對中國限制的加強或是市場在近期的最大一次挑戰, 但也將是信心全面修復的試金石。
- 美國新政府開啟執政後經貿之爭不斷, 中國開年來貿易數據周五出爐, 前兩月中國以美元計價出口同比增長 2.3%, 不及路透調查預估中值; 進口同比轉為下降 8.4%, 遠遜於路透預測。
- 面對美國關稅大棒和中美科技競爭加劇局面, 中國將如何處理中美關係、如何應對特朗普 2.0 時代? 中國外長王毅周五在全國人大記者會上給出了答案。他強調, 相互尊重是中美關係的重要前提, 中美選擇合作將互利共贏, 一味施壓將堅決反制。
- 投行瑞銀指出, 中國股市本輪的強勁表現與政策層對股市的支持存在密切關係, 而 DeepSeek 等人工智能爆發的助力、中國股市的折價水平以及相對的宏觀經濟向好預期, 會推動更多的海外投資者介入。

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



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

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。
