

市场早报

2025 年 4 月 16 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 3 月进口价格指数同比	1.6%	1.4%	0.9%
加拿大 3 月 CPI 同比	2.6%	2.7%	2.3%

商品期货

有色金属

- 銅價周二下滑，原因是美國總統特朗普徵收關稅的不確定性及其對全球經濟增長的影響終止了銅價連續三個交易日的漲勢。
- “這仍然是一個非常緊張的市場，大消息接踵而至。”哥本哈根盛寶銀行（Saxo Bank）大宗商品策略主管 Ole Hansen 說。
- 美國上周末取消了對中國徵收智能手機和其他電子產品的關稅，特朗普周一暗示，他可能會對已經實施的汽車相關征稅給予豁免。
- “市場或許開始意識到特朗普的虛張聲勢。他不會真的把所有措施都付諸實施，因為他可能開始意識到這些措施在短期內對美國經濟的負面影響。”Hansen 說。
- 花旗在一份報告中表示，在未來三到六個月內，該行仍然看跌銅價，因為該行預計，由於美國已經徵收關稅，銅的實物消費和製造業活動將大幅減弱。
- 美國 Comex 期銅下跌 0.1%，至每磅 4.63 美元，使 Comex 較 LME 的溢價從上周四的 572 美元升至每噸 1,037 美元。
- 上海期貨交易所（SHFE）交投最活躍的期銅合約上漲 0.2%，至每噸 75,970 元（10,394.03 美元）。
- 此外，市場預期中國將推出更多刺激措施，以帶動消費並緩解中美貿易戰升級對經濟的影響，這也提振了市場情緒。

贵金属

- 金價周二上漲，受避險需求推動，美國總統特朗普不確定的關稅計劃令投資者緊張，美



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

元整體走軟也提供支撐。

- 美國期金上漲 0.4%，結算價報 3,240.40 美元。
- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 稱：“交易員們正在等待下一個推動黃金市場的重大基本面發展，但技術圖表仍然看漲。仍有避險需求。”
- 周一的美國聯邦政府官報顯示，美國政府正在推進對藥品和半導體進口的調查，調查旨在加徵關稅。
- 特朗普周日表示，他將在未來一周宣布進口半導體的關稅稅率。
- 作為政治和金融不確定時期的避險資產，黃金在 2025 年迄今已上漲超過 23%，並屢創新高
- 美元指數接近三年最低，使得黃金對持有其他貨幣的投資者更具吸引力。
- 投資者目前正在等待美聯儲主席鮑威爾定於周三發表的講話，以獲得更多有關利率路徑的線索。
- 現貨白銀下跌 0.1%，至每盎司 32.32 美元；鉑金上漲 0.9%，至 959.75 美元；鈀金上漲 1.7%，至 972.57 美元。
-

能源 (NYMEX)

- 油價周二變化不大，投資者消化有關美國總統特朗普反反覆復的關稅政策的最新新聞，並試圖釐清中美貿易戰會在多大程度上降低全球經濟增長和石油需求。
- 布蘭特原油期貨下跌 21 美分，或 0.3%，結算價報每桶 64.67 美元；美國原油期下跌 20 美分，或 0.3%，結算價報 61.33 美元。
- 美國貿易政
-
- 瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 表示：“如果貿易戰進一步升級，我們的下行風險情境——即美國經濟衰退加深和中國經濟硬著陸——可能會使布蘭特原油價格在未來幾個月內達到 40-60 美元（每桶）。”
- 特朗普周一表示，他正在考慮調整針對從墨西哥等地進口的外國汽車的 25% 關稅，這讓油價獲得了一些支撐。
- 儘管特朗普採取了支持石油鑽探的政策。但美國能源信息署 (EIA) 周二表示，美國石油產量將在 2027 年達到 1,400 萬桶/日的峰值，並在 2030 年前保持這一水平，然後迅速下降。
- 分析師預測，在截至 4 月 11 日的一周內，美國原油庫存預計將減少約 100 萬桶。相比之下，去年同期庫存增加 270 萬桶，過去五年（2020-2024 年）同一時期的平均水平為增加 420 萬桶。

外匯

- 美元兌歐元和日圓周二上漲，在上周美元指數大跌超過 3% 之後，顯示出暫時的反彈跡



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

象。

- 不過，由於擔心美國總統特朗普的貿易關稅對美國經濟的影響，投資者仍保持謹慎。
- 關稅政策的朝令夕改降低了對美國決策者的信心，導致投資者尋求美國以外的平靜水域，這在上周刺激美債收益率大幅走高，並削弱了美元的吸引力。
- 瑞銀外匯和宏觀策略師 Vassili Serebriakov 表示：“美元主要受到資產流動的推動，而非傳統的短期驅動因素，如利率差。”他補充說：“市場似乎確實受到了對美國例外論的反思的推動。”
- 推動遠離美國的因素包括：美國經濟放緩、關稅的不確定性、更廣泛的美國政策不確定性、對歐洲信心的改善等，Serebriakov 說。
- 周二的數據顯示，受能源產品成本上升的影響，3 月份美國進口價格意外下降，這是特朗普全面關稅生效前通脹消退的最新跡象。
- 本周迄今為止的交易相對平靜，但投資者在等待關稅進一步明朗的同時仍保持謹慎。
- “上周的主題是去槓桿化、結清倉位和資產重新配置，撤出美國資產。本周是因假期交易日減少的一周，市場基調較為平靜，”道明證券亞太區資深利率策略師 Prashant Newnaha 表示。
- 本周五多數美國市場將因耶穌受難日假期休市，但外匯市場仍開。

指数

- 中國股市滬綜指周二小幅收升，連續六個交易日反彈，銀行股領漲，香港恆生指數亦連六日收高。分析人士稱，美國關稅影響減弱，關注中國刺激政策發布情況。
- 滬綜指收升 0.2%，至 3,267.66 點，滬深 300 指收漲 0.1%。深圳創業板指數收跌 0.1%，上證科創板 50 成份指收低 0.8%。
- 香港恆生指數收升 0.2%，至 21466.27 點，恆生科技指數收低 0.7%。
- 星石投資稱，美國對華關稅政策的影響邊際轉弱，而市場對中國內部的利多消息的反應或逐漸靈敏，關注潛在的政策改善預期和資金流向變化，預計股市情緒會跟隨中國國內政策發力及政策預期發酵而修復。
- 該機構進一步表示，考慮到全球需求下行風險和關稅擾動，擴內需成為對沖出口走弱的重要抓手，國內政策再度發力的必要性和急切性再度提升，預計最早將於月底的中央高層會議看到政策表態，政策對於內需的拉動會更為確定。
- 路透綜合 42 家機構預估中值顯示，得益於政策落地推動供需兩端改善，中國一季度經濟增長有望順利實現“開門紅”，當季國內生產總值(GDP 同比料增長 5.1%；同時有六家機構預估中值顯示，一季度 GDP 環比預計增長 1.4%。但關稅戰衝擊下二季度將面臨考驗
- 銀行股領漲，中證銀行指數收高 1.5%，常熟銀行收高 4.1%。
-

数据来源：



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

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。