

## 市场早报

2025 年 4 月 17 日要点

### 重要数据公布

| 数据                           | 前值    | 预测值  | 公布值  |
|------------------------------|-------|------|------|
| 美国 4 月 11 日当周 EIA 原油库存变动(万桶) | 255.3 | 94.5 | 51.5 |
| 中国一季度 GDP 同比                 | 5.4%  | 5.2% | 5.4% |

### 商品期货

#### 有色金属

- 銅價周三走高，原因是中國經濟增長超預期和美元走軟，抵消了不斷升級的中美貿易戰對需求下滑的擔憂。
- 銅價已從 3 月 26 日觸及的 10,164.50 美元高點下跌了 10%，但自 4 月 7 日觸及 8,105 美元的 16 個月低點以來已有所回升。
- 在穩健的消費和工業產出支撐下，中國第一季度經濟增長超出預期，金屬消費大國中國的樂觀數據為此間市場提供了支撐。
- 美元走軟也穩定了市場，使以美元計價的商品對使用其他貨幣的買家來說價格更低。
- 早些時候，由於貿易衝突加劇，美國限制向中國銷售芯片，Nvidia 受到衝擊，基本金屬與股票和其他風險資產一起下跌，銅最低下探至 9,028.50 美元。
- 上海期貨交易所（SHFE）交易量最大的銅合約下跌 1.1%，至每噸 75,210 元（10,268.98 美元）。
- LME 鋅周三表現最差，下跌 1.2% 至每噸 2,583.50 美元，此前 LME 鋅庫存激增 70% 至 190,550 噸。
- LME 鋁漲 0.2%，報每噸 2,379 美元；鎳漲 0.8%，報 15,680 美元；鉛跌 0.4%，報 1,906 美元；錫跌 0.6%，報 30,850 美元。

#### 贵金属

- 金價周三延續創紀錄漲勢，突破每盎司 3,300 美元，因美元走弱和中美貿易緊張局勢升級，促使投資者轉向避險資產。



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

- 美國期金上漲 3.3%，收報 3,324.50 美元。
- FXTM 高級研究分析師 Lukman Otunuga 表示：“美元普遍走弱、圍繞關稅的不確定性以及對全球經濟衰退的擔憂仍然對黃金構成強勁支撐。”
- 升穿 3,300 美元后，金價走勢完全取決於心理水平。多頭的目標價位可能在 3,400 美元、3,500 美元甚至更高。然而，如果出現一波獲利了結或中美貿易方面傳出利好消息可能會引發拋售。
- 與此同時，美元兌其他貨幣走軟，維持在上周觸及的三年低點附近，這使得黃金對其他貨幣持有者更具吸引力。
- 金價今年已上漲近 700 美元，受關稅爭端、降息預期以及央行強勁購買支撐。
- “這波上漲行情有點脫離基本面，有回調風險。不過，我們在過去一年多時間里看到的回調幅度都不大，因為每次下跌都會有買盤在支撐，”盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。

#### 能源 (NYMEX)

- 油價周三上漲近 2%，達到兩周高點，在華盛頓對中國的伊朗石油進口商實施新制裁後，市場擔憂全球供應。
- 布蘭特原油期貨結算價上漲 1.18 美元，或 1.8%，報每桶 65.85 美元，美國原油期貨收盤上漲 1.14 美元，或 1.9%，報每桶 62.47 美元。
- 根據倫敦證券交易所 (LSEG) 的數據，這兩個指標合約均收於 4 月 3 日以來的最高水平。
- 美國周三對伊朗石油出口實施新制裁，其中包括對一家中國的“茶壺煉油廠”實施制裁。本月，美國政府已重啟與伊朗就其核計劃的談判。
- 石油輸出國組織 (OPEC) 表示，該組織已收到伊拉克、哈薩克斯坦和其他國家進一步削減石油產量以彌補超產的最新計劃，這進一步提振了原油期貨價格。
- 美國能源信息署 (EIA) 稱，截至 4 月 11 日當周，原油庫存增加 51.5 萬桶，至 4.429 億桶，而路透調查的分析師預期為增加 50.7 萬桶。汽油和餾分油庫存則下降。
- 國際能源署 (IEA) 周二表示，今年全球石油需求增長將創下 2020 年以來的最低水平，2020 年全球石油需求因新冠疫情而萎縮。
- 美聯儲主席鮑威爾表示：“迄今為止宣布的關稅上調幅度遠超預期。其經濟影響可能也同樣如此，包括通脹上升和經濟增長放緩。”
- 鮑威爾發表講話後，原油期貨回吐了部分漲幅。
- 特朗普大幅提高對中國商品的關稅，促使北京對美國進口產品徵收報復性關稅。

#### 外匯

- 美元周三重拾跌勢，避險貨幣和風險敏感貨幣的表現均優於美元，交易商在觀望美國總



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

統特朗普政府是否會與貿易夥伴達成新的貿易協議。

- 美元上周急挫，因擔心新關稅對經濟的影響，以及投資者因貿易政策執行不確定性而調整海外資產配置。
- 美國正在與包括日本在內的國家進行磋商，而中美之間的緊張關係正在加劇。
- 富瑞駐紐約的全球外匯主管 Brad Bechtel 說：“由於中美之間的僵局，我們現在有點信息真空，我們正在等待與其他國家達成什麼協議。”
- Bechtel 說：“一些主要國家可能會宣布交易，這將為美國政府的關稅政策至少提供一個框架。”
- 特朗普表示，他將親自出席周三舉行的日美貿易官員會議。韓國副總理兼企劃財政部長官崔相穆將於下周與美國財政部長貝森特舉行會談，討論貿易問題。
- 美國副總統萬斯周二表示，美國和英國很有可能就貿易問題達成一項“偉大的協議”。
- 與中國和歐盟達成任何貿易協定預計都需要更長的時間。
- 特朗普周二下令調查對所有美國關鍵礦產進口徵收新關稅的可能性，試圖向行業領頭羊中國施壓。
- 美聯儲主席鮑威爾周三表示，美國經濟增長似乎正在放緩，消費者支出增長溫和，為避免關稅而搶購進口商品可能會拖累對國內生產總值的估計，信心也在變差。
- 鮑威爾還表示，美聯儲將出手抑制市場波動的希望很可能是錯誤的。

## 指数

- 中國股市滬綜指周三探底回升小幅收高，錄得七連漲；臨近尾盤追蹤核心藍籌指數的 ETF 集體異常放量，這通常被視為“國家隊”入場托市的重要跡象。香港股市則顯著承壓，恆指收跌 1.9%，止步六連漲。分析人士稱，中美貿易戰加劇擔憂又升溫，短期市場波動料加劇。
- 滬綜指收升 0.3%，至 3,276 點，滬深 300 指數收漲 0.3%。深圳創業板指數收跌 1.2%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.8%。
- 香港恆生指數收挫 1.9%，至 21,056.98 點，結束了此前連續六個交易日的反彈。
- “紅了指數，綠了個股，國家隊尾盤硬拉權重股，今天成功護盤。”華北一私募人士稱，特朗普對英偉達的出口限制又提升了中美貿易戰加劇的恐慌情緒，全球股市都在調整，中國也不例外，盤面上個股下挫比較多。
- 他並稱，目前全球貿易模式尚存在不確定性，能期待的就是內需空間和潛在政策了。如果未來中國市場能夠預期到有機會從出口型大國轉型為消費大國，A 股的定價就絕不會這麼低。
- Nvidia(輝達/英偉達)周二表示，在美國政府限制其 H20 人工智能芯片對中國的出口後，該公司將計提 55 億美元費用，中國是其最受歡迎的芯片之一的主要市場。
- 分析人士認為，中美的緊張博弈已向“非關稅”戰線蔓延；英偉達芯片禁令已啟動，美中概股下市亦擺上桌面，股市的高度不確定性將成為常態。
- 中國國家統計局副局長盛來運周三表示，當前外部環境更趨複雜嚴峻，全球貿易保護主義快速升溫，但中國依靠內需和創新驅動共同推動經濟增長的新格局正在形成，並且政策工具箱豐富，應對外部衝擊和挑戰政策上有保障。

- 中國一季度經濟超預期實現“開門紅”，GDP 同比增速維持在和去年四季度相當的 5.4% 高位；3 月經濟活動亦全線加速，工業同比增速創近四年高位，消費增速創逾一年新高，和日前披露的強勁出口數據傳遞的信號一致。

**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。