

市场早报

2025 年 4 月 18 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	2.5%	2.25%	2.25%
美国 4 月 12 日当周首次申请失业救济人数(万人)	22.3	22.5	21.5

商品期货

有色金属

- 在美元走強的壓力下，倫敦銅價周四下跌，但在復活節四天假期前交易量減少，銅價仍在狹窄區間內波動，而且沒有跡象表明中美貿易戰出現緩和。
- 這種依賴經濟增長的金屬本月迄今已經下跌了 5%，原因是全球最大的兩個經濟體之間的貿易戰不斷升級，導致它們相互徵收三位數的進口關稅，威脅到全球經濟增長和對工業金屬的需求。
- “關稅可能已經達到頂峰，但降級還遙遙無期，”花旗銀行的分析師在一份研究報告中說。
- 中國商務部周四敦促美國停止對中國政府施加“極端壓力”，並要求在任何貿易談判中尊重中國，但雙方在由誰來啟動談判的問題上仍然僵持不下。中國是世界第一大金屬消費國。
- 花旗預計，由於美國廣泛關稅的影響將繼續顯現，今年全球經濟增長將從去年的略低於 3% 放緩至 2.1%，預計 2026 年全球經濟增長僅會小幅反彈至 2.3%。
- 美元的反彈在周四給金屬市場帶來了進一步的壓力，使得以美元計價的商品對使用其他貨幣的買家來說更加昂貴。
- LME 鋁下跌 0.4%，至每噸 2,372.50 美元。鋁已經被美國徵收 25% 的進口關稅，今年迄今已下跌 7%。

贵金属

- 金價在前一交易日大漲後於周四下跌，因投資者在長周末前獲利了結，但美元走軟和中

美貿易緊張局勢升級使金價維持在每盎司 3,300 美元以上。

- 美國期金結算價下跌 0.5%，至 3,328.40 美元。
- Marex 分析師 Edward Meir 表示：“我認為（黃金）已經相當超買，市場出現了一些獲利回吐……但黃金大跌時將會出現承接買盤，因為 2025 年的前景仍然非常不確定。”
- 金價周三飆升 3.6%，受助於美國總統特朗普下令對所有關鍵礦產進口展開調查，之前特朗普已下令對藥品和芯片進口展開調查，這些調查可能會導致美國對這些行業徵收關稅。
- 美元指數有所回升，但本周勢將下跌。美元走弱使得黃金對其他貨幣持有者而言更加便宜。
- “我們仍然看好黃金。不過，短期內金價可能出現回調，因短線投資者可能獲利了結，或者可能因新一輪股市大跌觸發追加保證金通知，”咨詢公司 Metals Focus 表示。

能源 (NYMEX)

- 油價周四收高逾 3%，受助於美國和歐盟達成貿易協議的希望以及美國為遏制伊朗石油出口而實施的新制裁繼續加劇供應擔憂。
- 布蘭特原油期貨收高 2.11 美元，或 3.2%，報每桶 67.96 美元；美國原油收漲 2.21 美元，或 3.54%，報每桶 64.68 美元。
- 本周，布蘭特原油和美國原油均上漲約 5%，為三周來首次單周上漲。周四是復活節假期前本周的最後一個結算日，交易量比較稀少。
- 美國總統特朗普和意大利總理梅洛尼對解決使美歐關係緊張的貿易緊張局勢表示樂觀。特朗普說：“我們與歐洲或其他任何人達成協議都不會有太大問題，因為我們擁有大家都想要的東西。”
- 瑞穗銀行能源期貨主管 Bob Yawger 表示，與歐盟達成貿易協議有可能限制特朗普關稅對需求的破壞。
- 石油輸出國組織（OPEC）周三表示，已收到伊拉克、哈薩克斯坦和其他國家進一步減產的最新計劃，以彌補超過配額的產量。
- 然而，本周 OPEC、國際能源署以及包括高盛和摩根大通在內的幾家銀行都下調了對油價和需求增長的預期，原因是美國的關稅和其他國家的報復行動使全球貿易陷入混亂。

外匯

- 美元周四上漲，最近一段時間兌其他主要貨幣走弱的勢頭似乎暫告一段。歐元小幅走弱，因歐洲央行一年內第七次降息。
- 本周美元基本企穩，兌歐元維持在窄幅區間內，上周美元大幅下跌，因擔心關稅對經濟的影響以及投資者將投資轉移到海外。
- “大多數 10 國集團 (G10) 貨幣近期都經歷了相當強勁的上漲行情，所以我認為我們現在只



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

是處於一個短暫的暫停階段，”豐業銀行外匯策略師 Eric Theoret 表示。“我們的中期觀點仍然是看跌美元，所以我們認為這只是一個盤整階段。

- 交易員正密切關注特朗普政府與貿易夥伴之間的討論，以尋找可能為特朗普政府的目標提供明確依據的達成協議的跡象。
- 特朗普周四表示，他預計將與中國達成貿易協議，但他沒有提供具體細節，或者表明談判將如何進行的跡象，目前中美兩個超級大國之間處於僵持狀態。
- 特朗普周三還宣稱與日本的關稅談判取得了“重大進展”。
- 歐洲央行周四降息至 2022 年底以來的最低水平，希望支撐本已陷入困境且將受到美國關稅沉重打擊的歐元區經濟。
- 丹斯克銀行外匯分析師 Kirstine Kundby-Nielsen 表示：“歐洲央行的聲明基調偏鴿。焦點已轉向關注增長前景下行風險，而不是通脹上行風險。”
- 美聯儲主席鮑威爾周三表示，美聯儲將等待更多有關經濟走向的數據，然後再決定是否以及如何調整利率，但他警告稱，特朗普的關稅政策可能會使通脹和就業進一步偏離聯儲的目標。
- 特朗普周四回應稱，鮑威爾下台“越快越好”，同時呼籲美聯儲降息。
- 周四公布的數據顯示，上周美國初請失業金人數下降，表明 4 月份勞動力市場狀況保持穩定。
- 市場交投減少，周五大多數美國市場將因耶穌受難日假期休市，但外匯市場仍將繼續交易。
- 美元兌瑞郎上漲 0.97%，至 0.821 瑞郎。

指数

- 中國股市滬綜指周四略收升，錄得八連漲；地產板塊勁揚領漲，汽車股回調；分析人士稱，市場已連續反彈多日，短期有回調風險。香港恆生指數收高 1.6%，在過去八個交易日中有七個上揚。
- 滬綜指收升 0.1%，至 3,280.34 點，滬深 300 指數收盤近持平。深圳創業板指數收升 0.1%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.2%。
- 香港恆生指數收高 1.6%，至 21,395.14 點。
- 華東一券商人士稱，今日消息面較為淡靜。技術面上看，指數在上周大幅下跌後已經連漲多日，當前繼續向上收復缺口失地，但從上漲斜率來看已經出現持續走緩的跡象，攀升到 3,300 點位置或存較大壓力。
- 他並稱，後市來看，特朗普的貿易政策的不可預測性加劇全球市場波動，短期成長風格在高波動下或逐步失去資金青睞，可關注價值股。
- 地產板塊走強，續受政策表態提振，滬深 300 地產指數收高 2.4%。
- 中國總理李強周二在北京市調研時表示，當前和今後一個時期，房地產市場仍有很大的發展空間，要進一步釋放市場潛力；並強調落實收購存量商品房用作保障性住房，城市政府及時研究推出新的支持措施等。
- 汽車板塊回調，中證全指汽車指數跌 1.7%，賽力斯挫 3.8%。

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。