



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

市场早报

2025 年 4 月 23 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
新西兰 3 月出口(亿纽元)	67.4	--	75.9
欧元区 4 月消费者信心指数初值	-14.5	-15.1	-16.7

商品期货

有色金属

- 銅價周二觸及逾兩周最高，美元走軟推動基金買盤，但鑒於美國進口關稅主導市場情緒，交易商懷疑銅價能否保持上行勢頭。
- 特朗普總統加徵的關稅削弱了全球經濟增長和工業金屬需求的前景。
- 一位銅交易商稱，銅價上漲反映了基金買盤對美元走勢的反應，以及一些人削減空頭頭寸，而不是對市場基本面的反映。
- 在特朗普抨擊美聯儲主席鮑威爾之後，人們對聯儲獨立性的擔憂打擊了美元。
- 技術方面，銅已經突破了分別位於 9,290 美元和 9,330 美元左右的 100 日和 200 日移動均線阻力位。下一個上行障礙是 9,380 美元附近的 21 日移動均線。
- 上海期貨交易所監測倉庫的庫存自 2 月底以來下降 36%，至 171,611 噸，上海保稅倉庫的庫存也有所下降，這為銅價提供了支撐。
- Marex 顧問 Edward Meir 稱：“工業金屬似乎更關注美元走軟這一看漲催化劑。……具有諷刺意味的是，關稅可能也會產生短期看漲影響，因為貿易不確定性可能會導致一些生產擱淺，並使供應形勢趨緊。”
- “此外，金屬需求尚未大幅下降，關稅對最終消費的影響還需要幾個月的時間才能顯現。”
-

贵金属

- 金價周二短暫突破每盎司 3500 美元，創下歷史新高，此前美國總統特朗普批評美聯儲主席鮑威爾，令投資者感到震驚，並增加對避險資產的需求。
- “最近一段漲勢是由特朗普總統公開批評美聯儲主席鮑威爾而引發的，”Heraeus Metals



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

Germany 貴金屬交易員 Alexander Zumpfe 說。

- “由於政治不確定性和貨幣政策擔憂持續存在，黃金可能會繼續受到良好支撐。目前關鍵技術支撐位在 3450 美元和 3400 美元，而上方下一個心理目標是每盎司 3600 美元，”Zumpfe 說。
- “同樣有趣的是，通常情況下，當股市像昨天的美國市場那樣迅速下滑時，黃金會因為賤價清算而下跌。而這一次沒有發生這種情況，”StoneX 分析師 Rhona O’Connell 說。
- 市場熱切等待本周稍晚幾位美聯儲官員的講話，希望在對美聯儲獨立性的擔憂中獲得對未來貨幣政策的見解。本周稍晚幾位美聯儲官員的講話，希望在對美聯儲獨立性的擔憂中獲得對未來貨幣政策的見解。
- 現貨銀跌 0.6%，至每盎司 32.5 美元。鉑金上漲 0.7%，報 967.84 美元；鈀金上漲 1.9%，報 944.73 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周二收盤上漲逾 1 美元，從前一交易日的大幅拋售中反彈，受助於美國對伊朗實施新制裁以及股市上漲。
- 布蘭特原油期貨漲 1.18 美元，或 1.8%，結算價報每桶 67.44 美元。美國原油 5 月合約上漲 1.23 美元，或 2%，結算價報 64.32 美元。
- 交易更為活躍的美國原油 6 月合約也上漲 2%，結算價報 63.47 美元。
- 美國周二對伊朗液化石油氣和原油運輸巨頭及其企業網絡實施新制裁。
- Again Capital 駐紐約的合夥人 John Kilduff 表示，儘管華盛頓和德黑蘭圍繞伊朗核計劃的談判在周末取得了進展，但在美國加大制裁力度的背景下，未能達成協議可能會對伊朗的石油出口造成嚴重影響。
- John Kilduff 表示：“要麼達成某種核協議，要麼美國努力將伊朗的石油供應降至零，而現在的情況越來越像是後者。”
- 瑞穗分析師 Robert Yawger 表示，股市飆升表明投資者的風險偏好增強，這也推動了油價上漲。
- 布蘭特和美國指標原油價格周一下跌逾 2%，因美伊談判取得進展以及股市拋售。
- 儘管周二有所反彈，但投資者仍然擔心美國關稅可能會削弱全球經濟活動，從而對未來的油價造成壓力。
- 國際貨幣基金組織 (IMF) 周二大幅下調了今年的經濟前景預測，理由是美國關稅達到百年來的最高水平，且華盛頓和北京之間的貿易緊張局勢加劇。
- 另外，據路透看到的文件顯示，俄羅斯經濟部將 2025 年布蘭特原油均價預測在 9 月預測的基礎上下調了近 17%。



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

外汇

- 美元周二收復了一些失地，此前美國財政部長貝森特在一次閉門會議上表示，他相信中美貿易緊張局勢將會緩和。
- 據一位在摩根大通會議上聽取了他向投資者所作演講的人士稱，貝森特說雙方都不認為現狀是可持續的，並補充說特朗普政府的目標不是讓世界上最大的兩個經濟體脫鉤。
- 衡量美元兌其他六種主要貨幣匯率的美元指數上漲 0.6%，報 98.937 點，前一交易日最低下探至 97.923 點，為 2022 年 3 月以來的新低。
- ForexLive 首席貨幣分析師 Adam Button 說：“有跡象表明，白宮面臨的平息事態的壓力正在增加。”
- 美元兌歐元和瑞士法郎周二在多年低點附近徘徊，原因是特朗普總統對美聯儲的攻擊引發了人們對央行獨立性的擔憂。
- 對美聯儲獨立性的疑慮威脅到美元作為儲備貨幣的價值，分析人士指出，許多人認為過度曝露於美國資產的投資者可能會撤資。
- 特朗普周一加大了對美聯儲主席鮑威爾的批評，稱他是一個“大失敗者”，並要求他“立即降低利率，否則將面臨經濟放緩的風險。
- Button 說：“解雇鮑威爾對美元和整個美國資本市場的信心將是災難性的。”
- 周五，美國國家經濟委員會主任哈西特表示，總統及其團隊正在繼續研究是否可以解雇鮑威爾，鮑威爾上周曾表示，聯儲在判斷如何制定政策方面可以保持耐心。
- 荷蘭國際集團策略師 Francesco Pesole 說：“目前對美元來說最壞的情況是鮑威爾屈服並緊急降息，儘管這仍然是一個低概率事件。”
- 巴克萊銀行根據美聯儲主席被撤職為低概率事件的評估，將歐元/美元的預測值上調至 1.15 美元，但認為如果局勢升級，可能很快需要進一步修正。
- 中國周一指責華盛頓濫用關稅，並警告各國不要以犧牲中國為代價與美國達成更廣泛的經濟協議。
- 美元兌日圓上漲 0.42%，報 141.470 日元，此前曾跌破 140 心理關口，為 9 月中旬以來首次。
- 一些分析人士認為，華盛頓可能會施壓東京以幫助支撐日元，但日本認為直接行動的空間有限。

指数

- 中国和香港股市周四保持坚挺，亚洲股市因前一天美国股市抛售而小幅下跌。目前，人们的注意力集中在中共中央政治局会议上，以确定政策方向。
- 上证综合指数收盘上涨 8.3230 点，至 3,299.7571 点，涨幅 0.25%。
- 沪深 300 指数涵盖上海和深圳证券交易所上市的 300 家领先公司，收盘下跌 0.928 点 (0.02%)，至 3,783.952 点。
- 这两个指数都接近 4 月 3 日美国总统特朗普宣布互惠关税和股价暴跌之前的最高水平。
- 银行股上涨 0.7%，半导体股上涨 0.4%，领涨。



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

- 四月份的政治局会议很可能于本周举行。花旗银行表示，该公司将审查关税情况，并可能决定采取抵消关税的政策。投资者密切关注支撑资产价格的举措是否会持续，以及是否有任何刻意削弱货币的政策。
- 由于中美贸易紧张局势没有缓解的迹象，中国政府和个人投资者正在齐心协力支撑股市。
- 香港恒生指数 HSI 收盘上涨 167.18 点，至 21,562.32 点，涨幅 0.78%。它从早盘低点回升，并达到自 4 月 3 日以来的最高价。
- 恒生中国企业指数 (HSCE) 收盘上涨 53.35 点 (0.68%)，至 7,950.79 点。

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。