

市场早报

2025 年 4 月 24 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 3 月新屋销售环比	3.1%	1.3%	7.4%
美国 4 月 18 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	51.5	155	24.4

商品期货

有色金属

- 銅價周三創下三周新高，因美國總統特朗普暗示對最大金屬消費國中國的進口關稅可能下調，對全球貿易緊張局勢的擔憂有所緩解。
- 特朗普和美國財政部長貝森特都表示，美中貿易緊張局勢可能會緩和，與中國達成的任何貿易協議都可能“大幅”降低關稅。
- “市場沒有關注基本面。它只是對特朗普和其他美國官員的言論做出反應，”一位銅交易員表示，並補充說，特朗普對美聯儲主席鮑威爾的言論緩和也有助於提振市場人氣。
- 特朗普收回了解雇鮑威爾的威脅，此前數日他批評鮑威爾未降息。
- 德國商業銀行在一份報告中表示：“鑒於基本面情況，我們對銅價進一步上漲的潛力仍持謹慎態度。”
- 德國商業銀行援引國際銅業研究小組的最新月度報告稱，2 月份用於電力和建築行業的銅供應出現過剩。
- 全球最大的精煉銅生產國——中國 3 月份銅產量同比增長 8.6%，達到 125 萬噸。

贵金属

- 金價周三延續從紀錄高位回落的趨勢，下跌 3%，投資者對風險資產的胃納有所改善，此前美國總統特朗普稱不打算解雇美聯儲主席，並暗示與中國在關稅問題上取得進展。
- Blue Line Futures 首席市場策略師 Phillip Streible 表示：“市場正開始走出關稅造成崩盤的陰影。你將看到資金廣泛地從一些避險資產輪動出來，轉而追逐蘋果、特斯拉等特定股票。”
- 整體金融市場情緒有所改善，美元出現反彈，在連續幾天加大對美聯儲主席鮑威爾不降



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

息的抨擊力度之後，特朗普撤回了將其解雇的威脅。

- 美國財政部長貝森特周三表示，他認為，在貿易談判能夠推進之前，美國和中國之間過高的關稅必須降低。
- 受央行買盤、關稅戰擔憂和強勁投資需求的推動，自 2025 年初以來，黃金價格已上漲逾 26%。
- 盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 在一份報告中表示：“從技術角度來看，金價升穿 3,500 美元，在這個水平附近猛漲，然後走勢急劇逆轉，這在短期內增加了進一步回調的風險。”
- 白銀上漲 3%，至每盎司 33.48 美元，鉑金上漲約 1.1% 至 969.1 美元，鈀金持穩，報 935.59 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周三下跌 2%，因有消息稱 OPEC+ 將考慮在 6 月份加速增加石油產量，但有報導稱美國總統特朗普可能降低對中國進口商品的關稅，油價跌幅得到抑制。
- 在 OPEC+ 消息傳出之前，全球指標布蘭特原油價格觸及每桶 68.65 美元的盤中高點，為 4 月 4 日以來的最高水平。
- 三位知情消息人士告訴路透，OPEC+ 的幾個成員國將提議在 6 月連續第二個月加快提高石油產量。
- 最近，OPEC+ 成員國之間因遵守生產配額問題而關係緊張。
- 哈薩克斯坦能源部發表聲明稱，哈薩克斯坦不是 OPEC 成員國，而是 OPEC+ 集團內的盟友，是國際能源界負責任的參與者，注重可預測性和供需平衡。隨後，兩種指標油價在午後交易中縮減部分跌幅。
- 哈薩克斯坦的產量超過了其分配的配額，這激怒了其他 OPEC+ 成員國。
- 此前，哈薩克斯坦能源部長 Erlan Akkenzhenov 對路透表示，該國在決定石油產量水平時，將國家利益置于 OPEC+ 產油國集團利益之上。
- 政府數據顯示，上周美國原油庫存意外增加，而汽油和餾分油庫存均下降超過預期，市場也獲得了一些支撐。

外匯

- 美元兌主要貨幣周三出現反彈，因對貿易緊張局勢緩和的希望，以及特朗普總統放棄解雇美聯儲主席的威脅，令投資者感到寬慰。
- 據一位知情人士周三透露，特朗普政府正在考慮降低對中國進口商品的關稅，並補充說任何行動都不會單方面進行。貿易戰緩和的希望提振了美元兌歐元和瑞士法郎的匯率。



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

- 另外，美國財政部長貝森特也表示，美中貿易緊張局勢可能會緩和，任何與中國達成的貿易協議都可能大幅削減關稅。
- 投資者紛紛回歸美元。近幾周美元一直徘徊在三年低點附近，鑒於特朗普的貿易政策及其對美國經濟的潛在影響，美元的避險地位受到質疑。
- Monex USA 交易總監 Helen Given 表示：“總體而言，人們對兩國之間可能進行談判感到非常欣慰，我們正看到這一趨勢在市場上產生重大影響。”
- 美元指數在亞洲交易時段開盤迅速上漲，但隨後因市場情緒依然脆弱而趨於穩定。美元指數尾盤上漲 0.297%，至 99.86。
- 本周，市場也在努力應對這樣一種觀點：美聯儲的獨立性可能受到威脅，因為特朗普多次對美聯儲主席鮑威爾進行口頭攻擊，指責其自 1 月份他上任以來沒有降息。
- 特朗普在周二晚些時候的講話中似乎有所退讓。
- “我無意解雇他，”特朗普在橢圓形辦公室對記者說。“我希望看到他在降低利率方面更加積極主動一些。”
- 三菱日聯金融集團高級貨幣分析師 Lee Hardman 表示，特朗普的“斷然否認”對市場來說是一個令人鼓舞的信號。

指数

- 中國股市滬綜指周三略收低終結連兩日漲勢，繼續在 3,300 點關口附近波動，香港恆生指數則強勢收升並已連漲三日。美國釋放貿易戰緩和信號，避險情緒消退拖累金價表現，包括黃金采掘股在內的有色金屬板塊應聲大跌。
- 滬綜指收跌 0.1% 至 3,296.36 點，滬深 300 指數則收漲 0.1%；深圳創業板指數收升 1.1%，上證科創板 50 成份指數收低 0.4%。
- 香港恆生指數收升 2.4%，至 22,072.62 點，恆生科技指數收漲 3.1%。
- 紅蟻資本投資總監李澤銘表示，特朗普的無差別關稅並未取得其原本預期的效果，中國在內的很多國家沒有讓步，加上美國國內通脹、美聯儲不敢減息、美股下跌、經濟衰退，特朗普基於內外壓力開始願意讓步，市場亦預期他會持續讓步，貿易戰引起的風險與不確定性也逐步消除，所以資金返回股市等風險資產，預計反彈趨勢可以持續。
- 近段時間中美關稅戰僵持不下。不過美國總統特朗普日前在與記者的問答中，對於與中國達成貿易協議以“大幅”削減關稅表示樂觀，釋放了一定緩和信號。
- 另據一位知情人士透露，美國財長貝森特表示，他相信美中貿易緊張局勢將會緩和，但與北京的談判尚未開始，而且談判將是“艱難的”。白宮發言人萊維特(Karoline Leavitt)周二則告訴記者，美國與中國就潛在貿易協議進行的討論進展順利。



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

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。