

市场早报

2025 年 4 月 25 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 4 月堪萨斯联储制造业综合指数	-2	-5	-4
美国 3 月耐用品订单环比初值	0.9%	2%	9.2%

商品期货

有色金属

- 銅價周四徘徊在接近三周高點的水平，受美元走弱提振，但美國關稅的持續不確定性令銅價走勢震盪。
- LME 期銅自本月觸及 17 個月低點 8,105 美元以來已上漲 16%。
- “幾乎不可能預測未來會發生什麼。毫無疑問，本周初引發風險偏好推動的漲勢的關稅樂觀情緒已經再次消退，”盛寶銀行駐哥本哈根大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。
- 儘管亞洲股市表現平平，但歐美股市動能增強，投資者消化有關美國與最大金屬消費國中國貿易戰的最新消息，美國官員周三表示兩國之間的高關稅不可持續。
- Hansen 補充道：“與中國的任何解決方案都不會在一夜之間實現，需要很長的時間，因此破壞性的經濟影響可能無法避免。”
- 周四公布業績的多個行業的企業表示，他們正在提高價格、削減財務預期，並警告貿易戰帶來的不確定性日益增加。
- 美國 Comex 期銅上漲 0.2% 至，每磅 4.85 美元，較 LME 期銅升水為每噸 1,272 美元，反映出交易商押注美國可能對銅徵收關稅的影響。
- 美元走弱支撐了工業金屬，美元指數下跌，之前美國總統特朗普放棄了罷免美聯儲主席的威脅，且似乎軟化了對中國的立場。

贵金属

- 金價在上一交易日下跌逾 3%後周四上漲，受美元疲軟和逢低買盤推動，市場注意力仍集中在中美貿易關係的最新進展上。
- 美國期金結算價上漲 1.7%，至 3,348.60 美元。



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

- “目前整個市場都在關注一個問題：關稅。中國對美國的關稅十分憤怒，導致美元下跌，金價上漲，”獨立金屬交易員 Tai Wong 表示。
- “金價上沖至 3,500 美元，漲勢略顯過猛，需要回調消化。未來幾個交易日，金價可能將橫盤整理，但目前正處於牛市，因此一旦大幅下跌肯定會出現承接買盤。”
- 在其他市場，股市震盪，美元反彈勢頭減弱。美元走弱和避險情緒高漲，往往會使避險黃金對投資者更具吸引力。
- 中國呼籲美國取消所有“單邊”關稅，並澄清說，儘管美國政府多次暗示雙方已進行過接觸，但中國尚未與華盛頓舉行貿易談判。

能源 (NYMEX)

- 油價周四小幅上漲，投資者權衡美元走弱、OPEC+可能增產、經濟消息好壞參半、美國關稅信號相互矛盾以及俄烏戰爭相關消息。
- 布蘭特原油期貨上漲 43 美分，或 0.7%，結算價報每桶 66.55 美元。美國原油期貨上漲 52 美分，或 0.8%，結算價報 62.79 美元。
- 美國上周初請失業金人數小幅上升，暗示儘管進口商品關稅引發經濟動盪，但勞動力市場依然保持韌性。
- 隨著美國總統特朗普發起的貿易戰導致成本上升，企業紛紛提高價格並下調財測，貿易戰還令全球供應鏈受擾。
- 美聯儲官員在電視採訪中表示，他們認為沒有必要倉促調整貨幣政策，他們需要更多信息來確定貿易關稅如何影響經濟。
- 能源諮詢公司 Gelber and Associates 的分析師在一份報告中表示：“市場仍在試圖理解這些數據，就業數據顯示勞動力市場具有韌性，而美聯儲則通過稱失業率可能受到關稅影響來淡化樂觀情緒。”
- 美元周四廣泛下跌，投資者對緩解中美貿易戰缺乏任何實際進展感到悲觀。
- 伊朗外長阿拉格齊周四稱，他準備前往歐洲參加有關德黑蘭核項目的會談。法國表示，如果德黑蘭表現出認真的態度，歐洲大國準備進行對話。
- 與歐洲和美國的談判成功可能會推動解除對伊朗石油出口的制裁。伊朗是 OPEC 第三大石油生產國，僅次于沙特阿拉伯和伊拉克。
- 路透周三報導稱，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。

外匯

- 美元周四全線回落，因投資者對美中貿易戰緩解缺乏進展的悲觀情緒再次浮現，此前一天曾出現的樂觀情緒暫時消退。
- 美國總統特朗普收回解僱美聯儲主席鮑威爾的威脅，並似乎軟化了對中國的立場，隨後



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

- 美元等美國資產周三出現上漲。
- 另外，美國財政部長貝森特表示，事實上的美中貿易禁運是不可持續的，但美國不會首先降低對中國商品徵收的超過 100% 的關稅。
 - 截至周四，美元的漲幅已悉數回吐。中國表示尚未就經濟和貿易進行談判，並敦促美國如果真的希望解決問題，就應取消所有單方面的關稅措施。這使得投資者在明確性方面仍停留在本周早些時候的狀態。
 - 然而，特朗普周四堅稱與中國的貿易談判正在進行中。“他們今天早上舉行了會議，”他告訴記者，但拒絕透露具體指的是誰。
 - StoneX 市場研究主管 Matt Weller 表示：“美國和中國對貿易的看法似乎存在著太平洋般巨大的鴻溝。我認為，只要這條鴻溝仍然存在，美元的上漲可能就只是曇花一現。”
 - 日圓帶頭走高，美元日內下跌 0.54%，至 142.700，但仍未回到上周突破的 140 關口水平。
 - 美元是特朗普反復無常關稅政策的最大受害者，4 月份迄今已下跌 4.8%，這將是自 2022 年 11 月以來的最大月度跌幅。
 - 過去幾天，特朗普對鮑威爾因不願在經濟數據支持之前降息而進行的一系列言語攻擊，令投資者感到震驚。
 - 倫敦證券交易所的數據顯示，由於投資者大幅撤離美元，其兌一籃子貨幣的年初表現正接近自 20 世紀 70 年代以來的最差水平。
 - Trade Nation 策略師 David Morrison 表示：“所有人都希望美國引發的貿易爭端能夠緩和。”

指数

- 中国股市收盘持平，香港股市下跌。特朗普政府暗示可能降低对华关税，但明确表示不会采取单方面措施降低关税。中美贸易战未来的不确定性令投资者感到困惑。
- 上证综合指数收盘上涨 0.9329 点，至 3,297.2881 点，涨幅 0.03%；沪深 300 指数（包含上海和深圳证券交易所上市的 300 家主要公司）下跌 2.525 点，至 3,784.357 点，跌幅 0.07%。股价维持在前一日收盘价左右。
- 香港恒生指数收盘下跌 162.86 点，至 21,909.76 点，跌幅 0.74%。
恒生中国企业指数（）收盘下跌 59.43 点（0.73%），至 8,056.85 点。
- 科技股领跌中国和香港市场。
- 在中国市场，云计算、大数据和软件大幅下跌。另一方面，银行股上涨。中国财政部已开始出售长期债券，这是 720 亿美元银行资本重组计划的一部分。
- 在香港，恒生科技指数下跌 1.5%。这是由于阿里巴巴、美团和半导体合约制造商（代工厂）中芯国际有限公司股价下跌所致。

数据来源：



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
Room1701 & 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责人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。