



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 5 月 23 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国 5 月综合 PMI 初值	48.5	49.3	49.4
美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值	50.2	49.9	52.3

### 商品期货

#### 有色金属

- 銅價周四創下三周新低，其他基本金屬價格也有所回落，因經濟形勢和需求增長的不確定性持續存在。
- “一種真正的癱瘓狀態席卷了金屬市場，”經紀商 Marex 的 Alastair Munro 說，他指的是 LME 指標合約將於本周到期。
- 中國銅庫存上周大幅增加，結束了連續三周的大量提貨，令銅價承壓。分析師和交易商稱，庫存增加的原因是中國銅需求不振，以及冶煉行業產量穩定增長。
- 與此同時，面對不斷惡化的美國財政前景，投資者的信心依然低迷，上周穆迪下調了美國的評級，加劇了“拋售美國”的論調，使市場陷入迷茫。
- 在數據顯示 5 月份美國企業活動回暖之後，美元走強進一步打壓了市，使得以美元計價的金屬對於使用其他貨幣的買家來說更加昂貴。
- LME 鉛跌 0.3%，報每噸 1,968 美元，此前觸及 5 月 9 日以來最低點 1,947.50 美元。在過去兩天里，LME 註冊倉單鉛庫存激增 91%，達到 23.4 萬噸，為 2024 年 12 月以來最高。

#### 贵金属

- 金價周四由漲轉跌，因美元走強，且投資者在盤初觸及兩周高位後獲利了結。
- 美國期金下跌 0.6%，報 3,294.90 美元。
- 美元指數上漲 0.3%，使得黃金對持有其他貨幣的投資者而言更加昂貴。
- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wycoff 稱：“我們看到近期漲勢中出現了一些獲利了結壓力，美元指數走強是另一個看跌因素。”
- “全球債券市場動盪的陰影將成為金市看漲的潛在因素，這將限制金市的下行空間。”



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

- 債券衛士們繼續關注全球債市，美國眾議院以一票的微弱優勢通過了特朗普總統“宏大且美麗的”減稅議案。
- 據無黨派機構國會預算辦公室稱，這將使聯邦政府債務在未來十年增加約 3.8 萬億美元。目前美國政府債務為 36.2 萬億美元。
- 數據顯示，華盛頓與北京的貿易戰休戰之際，美國 5 月企業活動有所回升，但特朗普的全面關稅令進口商品對企業和消費者來說價格更高。
- 現貨白下下跌近 1%，至每盎司 33.05 美元；鉑金下跌 0.1%，至 1,075.02 美元；鈀下跌 2.1%，至 1,016.02 美元。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周四收低，投資者關注有關 OPEC+ 正在討論 7 月增產的報導，這引發了人們對全球供應增長可能超過需求增長的擔憂。
- 布蘭特原油期結算價下跌 0.47 美元，或 0.72%，報每桶 64.44 美元。美國原油 期收盤下跌 0.37 美元，或 0.6%，報每桶 61.20 美元。
- 據彭博報導，石油輸出國組織 (OPEC) 及其盟友組成的產油國聯盟 OPEC+ 正在討論是否在 6 月 1 日的會議上再次大幅增產。
- 報導稱，與會代表表示，7 月增產 41.1 萬桶/日是正在討論的選項之一，但尚未達成最終協議。
- Again Capital 駐紐約的合夥人 John Kilduff 表示：“對 OPEC+ 增產的臆測是今天最大的題材。”
- RBC Capital 分析師 Helima Croft 在周三的一份報告中表示，此次會議“最有可能的結果”是，從 7 月起增產 41.1 萬桶/日，主要來自沙特。
- 周三美國能源信息署 (EIA) 公布的數據顯示，上周美國原油和成品油庫存意外增加，油價盤中走低。
- EIA 稱，截至 5 月 16 日當周，美國原油庫存增加 130 萬桶，至 4.432 億桶。路透調查的分析師此前預計庫存減少 130 萬桶。

## 外匯

- 對美國財政的憂慮以及美債標售表現不佳，令美元周四繼續困於兩周低點附近，而美國國會距離通過特朗普總統的大規模減稅和支出法案又近了一步。
- 美國 20 年期公債標售遇冷強化了“拋售美國”的論調，不僅拖累美元，也推低美股，在穆迪上周調降美國 AAA 的債信評級後，交易員已經感到不安。
- 比特周四升至歷史新高，部分因為投資者尋求美國資產的替代品。金價也受益，觸及近兩周最高點 3,325.79 美元，距離 4 月創下的歷史最高點不到 175 美元。
- 特朗普的大規模稅收和支出法案周四掃清了一個關鍵障礙，眾議院大致按照黨派路線進行投票，開始就該法案進行辯論，並將在上午晚些時候就是否通過法案進行投票。



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

- 眾議院通過該法案將為共和黨領導的參議院進行數周的辯論奠定基礎。
- 荷蘭國際集團 (ING) 的外匯策略師 Francesco Pesole 說：“人們認為，特朗普的這項法案是在赤字問題上玩火。”
- Pesole 補充說：“這導致股票和公債都遭到拋售，‘拋售美國’的主題顯然對美元相當不利。
- 根據無黨派的國會預算辦公室估計，該法案還將在未來 10 年內讓美國債務增加 3.8 萬億美元。
- 美元兌日圓下滑 0.5% 至 142.94 日圓，為 5 月 7 日以來最弱水平。
- 美元/日圓盤初一度上漲 0.5%，日本財務大臣加藤勝信表示，他在加拿大七國集團會議期間與美國財長貝森特的討論中沒有談及匯率水平。
- 這種短暫的反應表明，投資者對白宮希望美元相對於許多亞洲貨幣走軟的疑慮很深。
- 在韓國經濟新聞報導華盛頓要求韓國採取措施提振韓元之後，韓元/美周三跳升至 11 月 4 日來最強水平，報 1,368.90 韓元，周四回落至 1379.6 韓元。
- 歐元兌美下跌不到 0.1%，報 1.1326 美元，周三上漲 0.4%，為連續第三個交易日上漲。
- 周四公布的 HCOB 歐元區 5 月綜合採購經理人指數初值顯示，5 月歐元區的企業活動出人意料地重新陷入萎縮。

## 指数

- 中國股市滬綜指周三連續第三個交易日收高，繼續震盪走勢，煤炭板塊領漲；恆指亦收升。投行摩根士丹利上調中國股票指數目標。
- 滬綜指收升 0.2%，至 3,387.57 點，滬深 300 指數收漲 0.5%。深圳創業板指數收升 0.8%，上證科創板 50 成份指數收低 0.2%。
- 香港恆生指收升 0.6%，至 23,827.78 點，恆生科技指數收漲 0.5%。
- 東興證券策略分析師林陽稱，目前階段市場仍以區間震盪為主，基本面尚不支持新一波指數牛市開啟，二季度基本面尚未明朗，市場擔憂的基本面因素並未改變。
- 投行摩根士丹利的報告指出，由於關稅方面的不利影響減弱，該行將中國 2025 年的國內生產總值 (GDP) 增長預測調升 30 個基點至 4.5%；同時預計人民幣將走強，並上調中國股票指數目標，但看好離岸股票多於國內 A 股。
- 中證申萬煤炭指收漲 2.6%，中國神華收高 2.4%。
- 恆生香港上市生物科技指數周三盤中一度升 3.5%，最終收漲 2.2%，為連續第四日收漲；近日多家券商研報稱持續看好中國創新藥領域。
- 寧德時代港上市第二日仍延續耀眼漲幅，收升 10.2%；其 A 股收漲 4.2%。



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

---

**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。