

市场早报

2025 年 6 月 3 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 5 月 ISM 制造业指数	48.7	49.2	48.5
瑞士一季度 GDP 同比	1.6%	--	2%

商品期货

有色金属

- 美国期铜周一跳涨，较伦敦期铜的升水扩大，此前美国总统特朗普表示将把铝和钢铁进口关税翻倍至 50%，市场猜测可能会征收新的进口关税。
- 最活跃的美国 Comex 期铜一度触及 4.9495 美元的 4 月 3 日以来最高，最新上涨 4.0%，报每磅 4.8625 美元。截至 1600 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标三个月期铜上涨 1.2%，报每吨 9,607 美元。
- Panmure Liberum 分析师 Tom Price 表示：“尽管特朗普的最新声明中根本没有提到铜，但市场显然在消化 2 月调查后实施进口关税的风险，”他指的是华盛顿正在进行的对进口铜可能征收新关税的调查。
- COMEX 期铜较 LME 期铜的升水从上周五的每吨 772 美元扩大至 1,113 美元。
- 摩根士丹利在一份报告中称：“目前，COMEX 升水可能会继续将材料拉向美国，减少美国以外的库存，并使美国以外的市场继续吃紧。”该行估计，在过去八周里，大约有 20 万吨额外的材料进口到美国。
- LME 注册仓库 铜库存自 2 月中旬以来下降了 45%，至 148,450 吨，为近一年来最低。
- LME 现货铜较三个月期铜升水上周达到每吨 51.57 美元，为 2022 年 11 月以来最高，表明市场对 LME 系统近期供应的担忧。该升水周一 报 46 美元。
- 数据显示 5 月美国制造业连续第三个月萎缩，美元续降，这使得以美元定价的金属对使用其他货币的买家更具吸引力。
- 中国商品期货市场周一因端午假期休市，周二将恢复交易。周六公布的官方数据显示，中国 5 月制造业活动连续第二个月萎缩。
- LME 期铝上涨 1.2%，至每吨 2,473 美元，美国买家的铝溢价急升，对特朗普将进口关税翻倍的计划做出了反应。LME 期铅攀升 1.2%，报 1,980.50 美元；期锌上涨 3.1%，报 2,700 美元；期锡上涨 0.8%，报 30,550 美元；期镍上涨 1.8%，报 15,500 美元。

贵金属

- 金價周一上漲超過 2%，觸及逾三周最高，美元走軟，加上地緣政治風險和經濟不確定性推動了投資者對避險資產的需求。
- 美國期金收高 2.5%，結算價報 3,397.20 美元。
- 美元指數下跌 0.5%，使得黃金對持有其他貨幣的投資者來說更加便宜。
- 股市下跌，中美貿易緊張局勢升溫，投資者為本周多項經濟和政治事件做準備，包括關鍵的美國就業報告和普遍預期的歐洲央行降息。
- Zanier Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“周五最新的關稅威脅，包括計劃將鋼鋁關稅加倍至 50%，以及烏克蘭周末深入打擊俄羅斯，加劇了地緣政治風險，助長了風險厭惡情緒。”
- 美國總統特朗普周五指責中國違反了與美國達成的相互削減關稅和關鍵礦產貿易限制的協議，華盛頓與北京關係再次緊張。
- 白宮發言人萊維特周一表示，特朗普和中國國家主席習近平可能將於本周通話。
- 投資者還在密切關注美聯儲主席鮑威爾和其他政策制定者本周的發言，尋找有關美國利率路徑的線索。
- 現貨白銀急升 4.7%，觸及每盎司 34.54 美元的 10 月 23 日以來最高，稍早曾創下逾七個月新高。鉑金上漲 0.6%，報 1,062.10 美元；鈀金上漲 1.8%，報 988.19 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周一攀升近 3%，儘管產油國集團 OPEC+ 堅持產量上調計劃，但加拿大產油省燃燒的野火威脅到供應，而且特朗普總統的新關稅威脅對美元構成了壓力。
- 布蘭特原油期貨收高 1.85 美元，或 2.95%，報每桶 64.63 美元。美國原油上漲 1.73 美元，或 2.85%，報 62.52 美元。
- 據路透計算，截至周一，加拿大產油大省阿爾伯塔省的野火已影響到該國約 7% 的原油總產量。
- 麥克默里堡 (Fort McMurray) 工業中心以南至少有兩家熱油砂運營商在周末將工人撤離現場並停產，以防萬一。
- 另外，由於擔心特朗普新的關稅威脅可能會損害經濟增長並刺激通脹，美元，周一全線下滑，也對價格形成支撐。
- 美元走軟使得石油等以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家來說價格更低。
- Rystad Energy 公司的 Jorge Leon 表示，周末烏克蘭無人機襲擊俄羅斯之後，地緣政治風險溢價上升，也為油價提供了支撐。
- 俄羅斯媒體報導的一份備忘錄顯示，俄羅斯周一在和平談判中告訴烏克蘭，只有基輔放棄大片領土並接受對其軍隊規模的限制，俄羅斯才會同意結束戰爭。這些在伊斯坦布爾談判中正式提出的條件，突顯出儘管美國總統特朗普呼籲結束烏克蘭“流血衝突”，莫斯科仍拒絕在其長期戰爭目標上作出妥協。烏克蘭方面多次拒絕俄方條件，稱這等同于要

求其投降。OPEC+成員國周六同意將 7 月石油量提高 41.1 萬桶/日，這將是連續第三個月以同樣增幅增產，該組織希望奪回市場份額並懲罰過度生產者。OPEC+原本可能討論更大幅度的增產。

外汇

- 美元周一全線下跌，回吐了上周的漲幅，原因是市場權衡了特朗普總統的關稅政策前景及其對經濟增長和通脹的潛在影響。
- 特朗普周五表示，他計劃從周三開始將進口鋼鐵和鋁的關稅提高一倍至 50%，而中國政府也回擊了對其違反重要礦產出口協議的指責，此後美元下滑。
- 就美國總統特朗普稱中國“完全違反”了日內瓦協議，中國商務部周一回應，中方堅決拒絕無理指責。中方本著負責任的態度，認真對待、嚴格落實、積極維護日內瓦經貿會談共識。中方維護權益是堅定的，落實共識是誠信的。
- 美國財政部長貝森特 (Scott Bessent) 周日表示，特朗普和中國國家主席習近平將很快通話，以解決包括關鍵礦產爭端在內的貿易問題。
- 倫敦在線經紀商 Pepperstone 的市場分析師 Michael Brown 指出，美元面臨的拋售壓力是廣泛的。
- “每當我們看到關稅擔憂捲土重來，每個人都會開始再次湧入‘拋售美國’的交易中，”Brown 說。
- 美元兌日圓下跌 0.8%，至 142.85 日圓，幾乎抹平了上周兌日圓的漲幅。
- 歐元兌美元升 0.8%，至 1.14355 美元，創 4 月底以來新高。本周晚些時候，歐洲央行的利率決定和隨後的展望將成為焦點。
- 在數據顯示 5 月份美國製造業連續第三個月萎縮，以及供應商在關稅影響下需要更長時間來交付投入品，這可能預示著某些商品會出現短缺之後，美元擴大了跌幅。
- 早些時候的數據顯示，歐洲製造業在 5 月份向穩定又邁進了一步，但亞洲製造業活動有所下降。
- 衡量美元兌其他六種主要貨幣表現的美元指數下跌了 0.6%，報 98.75 點，距離 4 月底觸及的三年低點 97.923 點咫尺之遙。

指数

- 對中國的部分征稅暫時得到緩解，對歐盟的嚴厲關稅威脅有所回落，加上強勁的盈利和經濟形勢的改善，幫助基準標普 500 指數在 5 月份創下了 18 個月以來的最佳月度表現。
- 初步數據顯示，標準普爾 500 指數上漲 25.50 點，或 0.43%，收於 5937.19 點；納斯達克綜合指數上漲 133.13 點，或 0.70%，收於 19246.90 點。道瓊斯工業平均指數上漲 39.58 點，或 0.09%，至 42,309.65 點。
- 標準普爾指數在 5 月份創下了自 2023 年 11 月以來的最大單月漲幅。



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

- 在產油國集團歐佩克（OPEC+）將 7 月份的增產幅度維持在與前兩個月相同的水平後，在美國上市的能源股上漲。
- 科技股中，英偉達和 Meta<META.O>漲勢強勁。
- 特斯拉<TSLA.O>下跌，因為該公司報告葡萄牙、丹麥和瑞典。
- 美國供應管理協會的(ISM) 調查顯示，5 月份美國製造業連續第三個月萎縮，在關稅影響下，供應商需要更長時間才能交付投入品，這可能預示著一些商品即將出現短缺。
- 達拉斯聯邦儲備銀行行長 洛里-羅根（Lorie Logan）表示，由於勞動力市場穩定，通脹略高於目標，前景不明朗，央行正在密切關注一系列數據，以判斷可能需要採取何種應對措施，以及何時採取。
- 根據倫敦證交所集團（LSEG）匯編的數據，交易員們目前認為到今年年底至少會有兩次 25 個基點的降息。
- 投資者還將關注周五發布的一份重要的非農就業報告，以衡量美國勞動力市場在關稅波動中的實力。

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。