

市场早报

2025 年 6 月 4 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 5 月财新制造业 PMI	50.4	--	48.3
欧元区 5 月调和 CPI 同比初值	2.2%	2%	1.9%

商品期货

有色金属

- 銅價周二企穩，美國關稅政策的不確定性令美國期銅較倫敦指標期銅的升水保持在高位，抵消了中國工廠活動數據弱於預期的影響。
- 最活躍的美國 Comex 期銅下跌 0.5%，至每磅 4.8355 美元，較 LME 指標期銅的升水為每噸 1,037 美元。
- 美國 Comex 期銅周一觸及 4.9495 美元的 4 月 3 日以來最高，市場擔心美國總統特朗普計劃從周三開始將進口鋼鐵和鋁的關稅提高一倍至 50%，這意味著美國更有可能對銅徵收新的關稅，具體取決於華盛頓正在進行的調查。
- 中國 5 月財新/標普全球製造業採購經理人指數 (PMI) 從 4 月的 50.4 降至 48.3，為 32 個月以來最低。中國官方 5 月製造業 PMI 也持續處於萎縮區間。
- 不佳中國數據以及美元走強，限制了銅價漲勢。
- 5 月美國製造業也出現萎縮，交易商們都在等待特朗普和中國國家主席習近平之間可能進行的通話。白宮稱兩位領導人可能在本周通話。
- LME 註冊倉庫銅庫存繼續減少，為倫敦銅價提供支撐。LME 每日數據顯示，庫存降至 143,850 噸，為近一年來的最低水平，此前有 4,600 噸的銅被運出。
- 現貨銅較三個月期銅升水最新報每噸 51 美元，顯示出對 LME 系統近期供應的擔憂。

贵金属

- 黃金周二在觸及近四周高點後下跌近 1%，受美元走強打壓，因投資者在美國總統特朗普與中國領導人習近平可能通話前變得謹慎。



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

- 美國期金收低 0.6%，報每盎司 3,377.10 美元。
- 美元較盤中稍早觸及的逾一個月低點上漲 0.5%，令外國買家購買黃金的成本增加。
- “我們正在進入眾所周知的夏季低迷期，因此人們預期黃金市場可能會陷入某種冷清或橫盤整理。”高嶺期貨 (High Ridge Futures) 金屬交易主管 David Meger 說。
- 在特朗普指責中國違反降低關稅的協議之後，市場在特朗普與習近平本周可能舉行的通話前處於緊張狀態。此次會談正值全球最大的兩個經濟體之間的貿易緊張局勢持續升溫之際。
- 另外，歐盟執委會表示，即使特朗普提議將鋼鋁關稅加倍，歐盟也將推動美國降低關稅，而華盛頓則敦促貿易夥伴在周三前提交修訂後的提議，以加快談判。
- 投資者還在關注周五的美國非農就業數據和美聯儲多位官員講話，以尋找利率政策的線索。
- 周二公布的美國數據顯示，4 月份職位空缺有所增加，但裁員人數上升，表明在關稅擔憂日益加劇的情況下，勞動力市場正在降溫。

● 能源 (NYMEX)

- 周二出爐的路透調查顯示，上周美國原油庫存可能下降，而餾分油和汽油庫存可能上升。
- 路透調查的九位分析師平均估計，截至 5 月 30 日的一周，原油庫存下降約 100 萬桶。
- 分析師估計，上周包括柴油和取暖油在內的餾分油庫存增加約 100 萬桶，汽油庫存增加約 60 萬桶。
- 調查還顯示，煉廠產能利用率估計比前一周的 90.2% 上升 0.8 個百分點。
- 路透調查是在美國石油協會 (API) 和美國能源信息署 (EIA) 公布庫存報告前進行的。
- 市場消息人士周二援引 API 的數據稱，截至 5 月 30 日的一周，美國原油庫存減少 330 萬桶，汽油庫存增加 470 萬桶，餾分油庫存增加約 76 萬桶。
- EIA 將於周三 1430 GMT 公布庫存周報。EIA 上周稱，在截至 5 月 23 日的一周內，美國原油庫存減少了 280 萬桶，降至 4.404 億桶，而路透調查顯示分析師預期為增加 11.8 萬桶。

● 外匯

- 美元周二上漲，兌歐元從六周低點回升，儘管投資者仍然擔心美國總統特朗普政府發動的貿易戰可能對經濟造成損害。
- “美元大幅下挫，今天又略有反彈... 我認為目前沒有太多新消息表明美元已經出現任何有意義的轉變，”Bannockburn Global Forex LLC 的首席市場策略師 Marc Chandler 說。
- “我認為反彈仍然相當有限，”他說。
- 美元兌日圓報 144.00 日圓，上漲 0.9%。歐元兌美元跌 0.6%，報 1.1371 美元，此前曾短暫觸及 1.1454 美元的六周高點。早些時候的數據顯示，歐元區通脹放緩，低於歐洲央



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

行設定的 2%的目標，支撐了本周晚些時候降息的預期。

- 今年以來，美元兌歐元下跌了約 9%。
- 雖然全球股市在特朗普反復復關稅威脅的影響下已從 4 月初的大跌中全面回升，但美元匯率仍然承壓。
- 從周三開始，美國對進口鋼鐵和鋁的關稅將翻倍至 50%，特朗普政府希望各國在貿易談判中提交最佳提議。
- 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可能會很快通電話，以消除貿易分歧，儘管周一中國商務部憤怒地駁斥了美國對中國政府違反貿易協議的指責。
- “貿易發展仍然至關重要。有報導稱，中國正在通過控制芯片供應鏈和稀土來獲得對美國的影響力，”荷蘭國際集團 (ING) 策略師 Francesco Pesole 說。
- “特朗普和習近平本周將通話，過去的直接會談有時會緩解緊張局勢。這為本周某個時候出現有助於美元的積極意外留下了空間，”他說。

指数

- 中國股市滬綜指周二反彈收漲，恆指亦勁升 1.5%，市場憧憬美國白宮預告的中美元首通話，不過中國則尚未證實這一消息。
- 滬綜指收升 0.4%至 3,361.98 點，滬深 300 指數收漲 0.3%。深圳創業板指數收升 0.5%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.5%。
- 香港恆生指數收升 1.5%至 23512.49 點，恆生科技指數收漲 1.1%。
- 東亞證券高級投資策略師陳偉聰表示，白宮發言人稱美國總統特朗普和中國國家主席習近平可能於本周通話，似乎特朗普態度有所軟化，利好中港股市短線投資氣氛。畢竟港股周一下跌，就是因特朗普上周末稱中國違反日內瓦協議，大家擔心關稅是否又會上調。
- 他並指，不過，就算中美元首通話，也不一定等於能完全解決分歧，達成全面協議，變數仍較大。今日中港股市雖然上升，但偏向價值型或防守性的板塊，例如中資銀行股、香港公用股升幅較大，而科技股等增長型板塊升幅有限，反映市場風險偏好未大幅提升。
- 就美國總統特朗普稱中國違反日內瓦經貿會談共識，中國外交部發言人林劍周二表示，美國在毫無事實根據的情況下，對中方抹黑指責，出台對華芯片出口管制，暫停對華芯片設計軟件銷售，宣布撤銷中國留學生簽證等極端打壓措施，中國對此堅決反對，已提出嚴正交涉。
- 財新/標普全球周二聯合公布，5 月經季節性調整的中國製造業採購經理人指數(PMI)意外降至 48.3，不及路透調查預估中值 50.6，為八個月來首次低於 50 榮枯分水嶺，並創下 2022 年 9 月以來最低水平。

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。