

市场早报

2025 年 6 月 5 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 5 月 ISM 非制造业指数	51.6	52	49.9
澳大利亚一季度 GDP 同比	1.3%	1.5%	1.3%

商品期货

有色金属

- 倫敦金屬交易所 (LME) 銅價在周三有所回落，而市場焦點仍集中在美國總統特朗普的貿易談判上。
- 特朗普簽署了一項行政公告，從本周三開始實施他上周出人意料地宣布的措施，即把從 3 月份開始實施的鋼鋁進口關稅從 25% 提高到 50%。
- 周三也是白宮希望貿易夥伴提交貿易協議建議的時間，這些建議可能會幫助它們避免特朗普的“解放日”巨額關稅在五周後生效。
- LME 銅也受益於 LME 註冊倉庫的持續流出。LME 的每日數據顯示，庫存降至 141,350 噸，創近一年新低，此前有 2,500 噸被運出。
- 最新的金屬關稅使人們再次關注美國正在進行的旨在促進國內生產的潛在新銅進口關稅調查。
- 這推動 COMEX 銅價高於 LME 水平，促使交易商將銅供應轉向美國，以利用價格差距。。
- 美國 COMEX 期銅漲 0.9%，至每磅 4.88 美元，與 LME 銅的溢價達到每噸 1,201 美元。
- 錫在 LME 基本金屬中領漲，因擔心供應問題而創下一周新高。三個月期錫上漲了 1.9%，至每噸 31,960 美元。
- 其他基本金屬中，鋁上漲 0.9% 至每噸 2,486 美元，鉛上漲 0.3% 至 1,991 美元，而鋅下跌 0.3% 至 2,698 美元，鎳下跌 0.3% 至 15,400 美元。

●

贵金属



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

- 由於美國總統唐納德-特朗普的關稅計劃和與中國談判的不確定性主導了市場情緒，周三歐洲股指緩慢攀高，美元匯率變化不大。
- 特朗普已將周三設定為貿易夥伴提交貿易協議建議的最後期限，以避免其“解放日”關稅在五周後生效。
- 美國對鋼鐵和鋁徵收的更高關稅也於周三生效，適用於除英國以外的所有貿易夥伴，而英國是迄今為止唯一達成初步貿易協議的國家。
- 以美元計價的摩根士丹利資本國際公司 (MSCI) 所有國家指數升至紀錄高位，過去幾周受美國貨幣疲軟的推動而上揚，儘管投資者在等待有關特朗普與中國領導人習近平可能通話的消息（預計本周某個時候），但交投依然清淡。
- 在歐洲股市開盤前，特朗普在社交媒體上發表的一篇帖子傷害了市場情緒。
- “特朗普在 Truth Social 上發文稱：“我喜歡中國的習主席，過去是，現在是，將來也是，但他非常強硬，而且極難與之達成協議。
- 歐盟貿易談判代表表示，周三上午他與美國貿易談判代表進行了“富有成效和建設性”的討論。
- 格林尼治標準時間 11 時 39 分，泛歐 STOXX 600 指數上漲 0.4%，德國 DAX 指數上漲 0.6%。
- 華爾街期貨指向試探性上漲，納斯達克電子盤上漲 0.2%，標準普爾 500 指數電子盤上漲 0.2%。
- 美元持平，美元指數報 99.202，歐元當天上漲 0.1%，報 1.1383 美元。
- Amundi 公司駐巴黎高級多元資產投資組合經理 Amelie Derambure 說，她對市場對關稅威脅的相對平靜感到驚訝。
- “她說：“在我看來，市場明顯願意相信，特朗普政府最終不會破壞美國的經濟增長。
- 不過，隨著關稅即將生效，交易員的行為可能會發生變化，Derambure 說。
- “她說：“我認為，在關稅暫停結束前的未來幾天里，我們可以預期一些更高的波動性。
- 今年以來，特朗普時好時壞的關稅政策導致投資者逃離美國資產，尋找避風港，包括黃金和其他貨幣，因為他們預計貿易不確定性將對全球經濟造成影響。

能源 (NYMEX)

- 油價周三收跌略高於 1%，此前美國數據顯示汽油和柴油庫存出人意料地大幅增加、OPEC+ 計劃增加產量導致燃料供應膨脹以及貿易緊張局勢給能源需求前景蒙上陰影。
- 布蘭特原油期貨收盤下跌 77 美分，或 1.2%，報每桶 64.86 美元。美國原油收跌 56 美分，或 0.9%，報 62.85 美元。
- 美國能源信息署 (EIA) 稱，上周美國汽油庫存增加了 520 萬桶。接受路透訪查的分析師此前預計為增加 60 萬桶。
- 餾分油庫存增加了 420 萬桶，而預期為增加 100 萬桶。
- 原油庫存減少 430 萬桶。路透訪查的分析師預期為減少 100 萬桶。
- “我認為報告是利空的，因為成品油庫存大量增加，”瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 說。



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

- OPEC+產油國計劃在 7 月份增產 41.1 萬桶/日，這也給投資者造成了壓力。
- 周二，受對供應中斷的擔憂以及 OPEC 成員國伊朗將拒絕美國提出的對緩解制裁至關重要的核協議提案的預期推動，這兩個指標油價均攀升約 2%，達到兩周高點。
- 周二，經濟合作與發展組織（OECD）下調了全球經濟增長預期，原因是特朗普貿易政策的後果對美國經濟造成了更大的影響，這將反過來影響石油需求。
- 與此同時，美國總統特朗普和中國領導人習近平可能在本周通話，此前幾天，特朗普指責中國違反了削減關稅和貿易限制的協議。

外汇

- 路透訪查的外匯策略師認為，由於對美國聯邦赤字和債務的擔憂加劇，對美元資產需求的下降將在未來幾個月推動美元走低。
- 美國總統特朗普反復無常的關稅政策，以及眾議院最近通過的一項減稅和支出法案，將使已經高達 36.2 萬億美元的債務總額再增加 3.3 萬億美元，令許多投資者憂心忡忡。
- 長期債券收益率因“期限溢價”（持有較長期債務的補償）上升而大漲，導致大量資產外流，美元兌一籃子主要貨幣的匯率自 1 月中以來下跌了近 10%。
- 美元與 10 年期公債收益率的一貫密切的關係也被打破。
- 在 5 月 30 日至 6 月 4 日的一項調查中，當被問及對美元資產的需求會發生什麼變化時，66 位外匯策略師中有 59 位表示會下降，占比接近 90%。
- “現在很明顯有一種‘拋售美國’的交易正在進行，美元需求下降多少取決於人們認為美國經濟增長在多大程度上受到政府當前政策的打擊，”荷蘭合作銀行外匯策略主管 Jane Foley 說。
- “如果市場仍預期經濟增長前景將受到破壞，那麼美元在中期內進一步貶值將是大勢所趨。”
- 在路透 5 月份的一項調查中，超過 55% 的分析師也對美元的“避風港”地位表示擔憂，而 4 月份僅有約三分之一的分析師對此表示擔憂。
- 本月，超過一半的受訪者上調了他們對歐元兌美元的預估。
- 他們預測歐元在三個月內將保持穩定，六個月內將上漲約 1% 至 1.15 美元，一年內將再上漲約 3% 至 1.18 美元。目前歐元兌美元報 1.14 美元。

指数

- 受生物科技和稀土股上涨以及对中美通话将缓解贸易紧张局势的希望推动，中国和香港股市周三延续涨势。
- ** 收盘时，中国蓝筹股沪深 300 指数和上证综合指数均上涨 0.4%。
- ** 香港基准恒生指数上涨 0.6%。在香港上市的科技巨头也上涨 0.6%。
- ** 恒生医药卫生指数全天领涨，收盘上涨 3.2%，因投资者押注创新药物制造商的盈利增长。



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 A 股中，追踪香港券商股票的指数上涨 2.7%，5G 通信股上涨 2.5%，而中证稀土行业指数上涨 2.2%。
- ** 稀土出口成为中美贸易谈判的焦点。
- ** 美国总统唐纳德·特朗普和中国国家主席习近平本周晚些时候可能通话，这略微缓解了投资者对中美之间关于芯片和稀土获取的最新争端的担忧。
- ** 特朗普此前曾暗示，中国放松关键矿产出口禁令的步伐缓慢，违反了《日内瓦协议》。
- ** 分析人士表示，关税不确定性和美国债务问题将继续扰乱市场。
- ** 信达期货分析师在一份报告中表示：“(贸易)预期不稳定，经济扰动仍然较大，宏观环境持续承压”，预计内地 A 股短期内将维持区间波动。
- ** 特朗普周三在 Truth Social 上发表文章称，他喜欢习近平主席，但也补充说，中国国家主席非常强硬，“极其难以”与他达成协议。
- ** 规模较小的深圳指数收盘上涨 0.92%，创业板综合指数上涨 1.11%。

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。