

市场早报

2025 年 2 月 6 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 1 月 ISM 非制造业指数	54.1	54	52.8
美国 1 月 31 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	346.3	190	866.4

商品期货

有色金属

- 銅價周三攀升至逾一周新高，因美元走軟，而鋁價回落，因原材料價格下滑，引發供應增加的預期。
- 隨著美元指數在歐洲交易時段逐步走弱，銅價延續漲勢。
- 美元指數一度跌至逾一周最低，因投資者對全球貿易戰的擔憂情緒減弱，加上美國數據疲軟。
- 美元走軟使得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。
- 春節假期後的首個交易日，上海期貨交易所主力期銅合約下跌 0.3%，至每噸 75,290 元人民幣 (10,342.60 美元)。
- LME 期鋁下跌 0.6%，至每噸 2,622 美元，1 月 20 日曾創下逾兩個月新高，部分原因是擔心原材料氧化鋁短缺，導致價格高企。
- “對鋁的看漲情緒有些過度。氧化鋁價格大幅下跌，鋁生產商有相當大的動力提高產量，”Amalgamated Metal Trading 的研究主管 Dan Smith 說。
- 上海期交所氧化鋁價格在去年創下歷史新高後，今年迄今已下跌三分之一，至每噸 3,588 元。
- 在其他金屬中，LME 期鋅下跌 0.8%，至每噸 2,785 美元；期鉛攀升 1.6%，至每噸 2,002 美元；期鎳上漲 2.2%，至每噸 15,610 美元；期錫上漲 1.9%，至每噸 30,850 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

贵金属

- 金價周三繼續創下歷史新高，原因是投資者在對中美貿易戰及其對經濟增長的潛在影響的擔憂升級之際尋求避險資產。
- 美國期金收高 0.6%，報每盎司 2,893 美元。
- “黃金價格持續受到貿易不確定性的顯著影響……與中國的關稅問題及其引發的報復行動使市場處於緊張狀態，因此避險資金流動仍然是主導因素，”Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示。
- 本周早些時候，中國針對美國的新關稅對美國商品加徵關稅進行報復，使貿易戰升級，而美國總統特朗普則表示不急於與中國國家主席習近平通話以緩解緊張局勢。
- 美國郵政總局(USPS)周三表示，將再次接受來自中國和香港的包裹。此前，由於美國總統特朗普取消了一項貿易條款，導致 USPS 暫時停止了包裹的接收。該條款曾被包括 Temu、Shein 和亞馬遜在內的零售商用於將低價值包裹免稅運送到美國。
- 三位美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)官員警告說，特朗普的貿易關稅可能會推動通脹，其中一位官員表示，價格前景的不確定性需要放慢降息步伐。
- ADP 全國就業報告顯示，上個月美國新增民間就業崗位 18.3 萬個，而經濟學家預計為增加 15 萬個。
- 投資者期待周五的美國就業報告為利率前景提供進一步線索。非孳息黃金被認為是通脹對沖工具，但利率上升可能會削弱其吸引力。

能源 (NYMEX)

- 油價周三下跌超過 2%，因美國原油和汽油庫存大幅增加，預示著需求疲軟，同時對中美爆發新一輪貿易戰的擔憂加劇了對經濟增長放緩的擔憂。
- 布蘭特原油期貨收跌 1.59 美元，或 2.09%，至每桶 74.61 美元。美國原油 [CLc1](#) 下跌 1.67 美元，或 2.3%，至 71.03 美元
- 美國能源信息署周三表示，上周美國原油庫存大幅上升，因面臨汽油需求疲軟的煉油廠進入了維護期。
- Again Capital 公司合夥人 John Kilduff 說：“煉油廠現在沒有原油需求。”他補充說：“鑒於我們看到的汽油需求疲軟，他們都忙著進行檢修。”



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

- 對美國與世界最大能源進口國中國之間新貿易戰的擔憂也給價格帶來了壓力。
- 周二，中國宣布對進口美國石油、液化天然氣和煤炭徵收關稅，以報復美國對中國出口產品徵稅，推動美國原油價格下跌 3%，創 12 月 31 日以來新低。
- 周三，伊朗總統佩澤希齊揚呼籲 OPEC 成員國團結起來，對抗美國可能實施的制裁，此前特朗普表示他將恢復其第一任期內對伊朗實施的 "最大壓力" 行動。

● 外汇

- 美元周三跌至一周多以來最低，投資者對全球貿易戰的擔憂有所緩解，日圓則因強勁的薪資數據而大漲。
- 美元指數尾盤下跌 0.435%，報 107.58，稍早觸及 1 月 27 日以來最低的 107.29。
- 隨著美國總統特朗普似乎準備對墨西哥和加拿大徵收 25% 的進口關稅，美元周一跳漲 1.3%，觸及 109.88。在兩國通過加強邊境安全贏得一個月的緩期後，美元下跌約 2%，但美國對中國的新關稅已經生效。
- ForexLive 首席匯市分析師 Adam Button 稱："尤其是，市場對中國沒有過度反擊感到鬆了口氣，這表明中國願意暫時容忍美國的高關稅。"
- 歐元兌美元上漲 0.24%，至 1.041 美元，周一因擔心關稅的全球影響和徵稅可能擴大到歐盟而下跌 2.3%。
- 美元兌日圓周三跌幅最大，日本強勁的薪資數據和日本央行官員暗示將進一步加息提振了日圓。
- 美元兌日圓紐約盤尾下跌 1.19%，觸及 152.525 日圓的 12 月以來最低。
- Monex 歐洲宏觀研究主管 Nick Rees 稱："今天（周三）上午的美元回調看起來是近期走勢的延續，市場繼續將關稅風險從外匯市場上排除。"
- 數據顯示，隨著需求降溫，1 月美國服務業活動意外放緩，美元兌日圓隨後延續跌勢。

● 指数

- 春节长假归来后的首个交易日，中国股市周三在中美贸易战的阴影下高开低走收跌，结构上则呈现巨大分化，人工智能（AI）股在 DeepSeek 热潮下一骑当先；香港恒生指数亦收挫，未能延续上日大涨走势。分析人士认为，市场对美国关税已比较熟悉，目前 10% 的加税主要可能是对风险情绪会有扰动。



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

- 沪综指今日高开 0.6%，最终收跌 0.7% 至 3,229.49 点，沪深 300 指数收低 0.6%；深圳创业板指数收盘近持平，上证科创板 50 成份指数则收涨 2.9%。
- 香港恒生指数收跌 0.9% 至 20,597.09 点，恒生科技指数收低 1%。
- 一私募基金经理人士指出，宏观的形势变化没那么大，美国总统特朗普的关税政策目前来看是低于预期的，还是风险偏好上的扰动；后面比较重要的就是特朗普潜在的来华访问、全国人大和政协“两会”政策以及基本面数据变化。
- 美国对中国商品加征 10% 关税措施周二生效，中国随即以组合拳的方式发起反击。中国在宣布将对进口自美国的部分商品加征 10% 或 15% 关税、对美国关税措施诉诸世贸组织裁决的同时，还宣告对钨、碲等相关物项实施出口管制。
- 晨星亚洲股票市场策略师 Kai Wang 认为，美国发起的 10% 关税加征可能会加剧中国当前的宏观经济逆风，但直接影响可能仅限于该机构所覆盖的特定行业--家用电器、家居用品、锂电池和电动汽车，因为这些行业在美国的收入占比不小。
- 中国数据方面，新业务增速放缓，用工规模进一步收缩，拖累财新 1 月中国服务业 PMI（采购经理人指数）降至四个月低点，但仍是连续第 25 个月位于扩张区间；此外，外需改善带动新出口订单指数重返 50 上方，但贸易前景不明朗仍令部分企业担忧。

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



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

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。
