

市场早报

2025 年 2 月 7 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国央行政策利率	4.75%	4.5%	4.5%
美国 1 月 31 日当周 EIA 天然气库存变动(亿立方英尺)	-3210	-1710	-1740

商品期货

有色金属

- 銅價周四觸及多周高點，因儘管美國總統特朗普發出威脅，但對爆發全面貿易戰的擔憂有所緩解。
- 周三重新開市的上海期貨交易所主力期銅合約上漲 1.6%，報每噸 76,480 元 (10,500.73 美元)，為 1 月 17 日以來最高。
- “我們看到了一些釋然性反彈，”WisdomTree 公司大宗商品策略師 Nitesh Shah 說。“儘管情況還不十分明朗，但有關關稅立即生效的最壞預期已經得到緩解。”
- 特朗普推遲對加拿大和墨西哥徵收 25% 的關稅，而金屬消費大國中國對華盛頓徵收 10% 關稅的報復行動相對溫和。
- 美國 Comex 期銅上漲 0.1%，至每磅 4.448 美元，較 LME 期銅溢價 553 美元，投資者試圖消化美國制裁的影響。
- Shah 說，交易商還從中國疲軟的經濟中看到了希望的曙光。
- Shah 說：“在中國，我們看到的情況並沒有那麼糟，共同努力推動經濟電氣化這個主題仍在繼續。他們承諾在電網基礎設施上投入大量資金，”他說。
- 國有媒體上個月稱，中國國家電網公司今年將創紀錄地向國家電網投資超過 6,500 億元人民幣。
- 在其他金屬中，LME 期鋁上漲 0.3%，至每噸 2,623.50 美元；期鋅上漲 1.5%，至每噸



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

2,822.50 美元；期鎳上漲 1.8%，至每噸 15,810 美元；期錫上漲 0.5%，至每噸 30,945 美元；期鉛下跌 0.7%，至每噸 1,988.50 美元。

贵金属

- 金價周四下滑 1%，因美元在關鍵就業報告公布前走強，且投資者獲利了結，此前五個交易日金價因中美貿易緊張局勢升級而連續創下紀錄新高。
- RJO Futures 高級市場策略師 Daniel Pavilonis 表示："在美國就業報告公布之前，美元走強、一些獲利了結和收益率從低位略微回升，這些因素可能對黃金構成了壓力。"
- 路透對經濟學家的調查顯示，非農就業崗位在 12 月大增 25.6 萬個後，1 月可能會增加 17 萬個。失業率預計將維持在 4.1% 不變。
- 有韌性的勞動力市場正在推動經濟增長，並讓美聯儲可以在評估特朗普的財政、貿易和移民政策對通脹的影響時暫停降息。
- 從技術面來看，黃金相對強弱指數 (RSI) 高於 70，表明處於超買狀態。
- 與此同時，英國央行副總裁拉姆斯登表示，自去年底以來，央行黃金庫存已經下降約 2%，為了利用國際價差，人們對存放在該央行的黃金需求強勁。

能源 (NYMEX)

- 油價周四收低，此前美國總統特朗普重申提高美國石油產量的承諾，令交易商感到緊張，此前一天報告顯示美國上周原油庫存增幅大於預期。
- 布蘭特原油期貨下跌 32 美分，或 0.4%，結算價報每桶 74.29 美元。美國原油期貨下跌 42 美分，或 0.6%，報 70.61 美元。
- 周四，特朗普再次承諾提高美國產量，以降低油價，緩解消費者通脹。
- 特朗普發言後，油價回吐稍早漲幅。儘管如此，分析師仍對美國石油生產商是否願意在當前的市場上供應更多石油表示質疑。
- 瑞銀集團分析師 Giovanni Staunovo 稱，"沒有跡象表明美國鑽探活動在加速，"他指出，市場對特朗普發言的反應令他感到意外。
- 油價也因美國原油庫存大增而承壓。指標原油周三下跌 2%，當日公布的美國政府數據顯示，上周美國國內原油庫存增加 870 萬桶，遠高於分析師預期的增加 200 萬桶。
- 麥格理分析師表示，他們預計本周美國原油庫存將再次大幅增加。

• 外汇

- 日圓兌美元周四觸及八周高點，此前日本央行政策委員會委員主張繼續加息，而英鎊則因英國央行降息而下滑。
- 英鎊大幅下跌，此前英國央行一如預期降息，但預測通脹率升高和經濟增長疲軟，兩名官員呼籲進行更大幅度的降息。
- 英鎊後來收窄了部分跌幅，周三曾觸及一個月高點。英鎊尾盤下跌 0.54%，報 1.2438 美元。
- 貨幣市場目前預計英國央行將在年底前進一步降息 67 個基點。
- 多倫多支付公司 Corpay 的首席市場策略師 Karl Schamotta 在一份研究報告中說："英鎊的跌幅可能有限：服務業驅動的英國經濟在很大程度上抵禦了貿易戰風險。"
- 美元指數報 107.69，但仍徘徊在上周初以來的最低水平附近，投資者開始對避免全球貿易戰的前景感到樂觀。
- 在沒有關稅頭條新聞的情況下，市場將目光投向周五公布的美國月度關鍵就業數據，這是對美國貨幣政策前景的下一個重大考驗。
- 美元指數在 1 月 13 日觸及兩年高點 110.17，但此後回落了 2%。
- 日圓在東京交易時段上午走強，最高觸及 1 美元兌 151.81 日圓，為 12 月 12 日以來的最強水平，此前日本央行鷹派審議委員田村直樹表示，隨著物價上漲風險的上升，日本央行必須在 2025 財年下半年至少升息至 1%。

• 指数

- 中国股市沪综指周四收高 1.3%，香港恒指收涨 1.4%，Deepseek 的火爆推动科技成长板块继续领涨。分析人士认为，在贸易战的不确定性，指数方面的震荡格局没有改变，投资者可能会阶段性聚焦结构性的机会。
- 沪综指收升 1.3% 至 3,270.66 点，沪深 300 指数收涨 1.3%。深圳创业板指数 [CNT](#) 收升 2.8%，上证科创板 50 成份指数收涨 2.9%。
- 香港恒生指数收升 1.4% 至 20,891.62 点，恒生科技指数收涨 2.6%。
- 一位私募基金经理表示，看好中国 AI 的发展，应用竞争后面会百花齐放。
- 中证全指半导体产品与设备指数收涨 4.3%；本土大模型 DeepSeek 一鸣惊人，也为本土芯



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

片公司在推理芯片的生产上“弯道超车”提供机遇。中证人工智能指数收盘大涨 2.9%。前述两个指数延续了周三的强劲走势。

- 板块中，北方华创大涨 8.8%；中芯国际 A 股收高 3%，其 H 盘中续刷历史新高，收涨 7.2%。
- 就韩国国防部等禁用 DeepSeek 产品，中国外交部周四表示，中国一贯反对泛化国家安全概念、将经贸科技问题政治化的做法，将坚定维护中国企业的合法权益。
- 华泰证券研报指出，DeepSeek 引起的中美科技预期差收敛，是当前 A 股/港股科技板块估值修复的最大阿尔法之一，科技成长或引领中国资产新一轮估值修复，继续看好 AI+、机器人等主题板。

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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。