

市场早报

2025 年 2 月 11 日要点

全球金市：黄金在创下历史新高后遭遇获利了结，受累于贸易战担忧

路透 2 月 11 日 - 金价周二下滑，原因是投资者在金价创下历史新高后纷纷获利了结，但由于担心美国总统特朗普的新关税措施会引发全球贸易战，投资者仍然看涨金价。

841 GMT，现货金 XAU= 下跌 0.1%，至每盎司 2,904.87 美元，盘中早些时候曾触及 2,942.70 美元的高点。

美国期金 GCcv1 收低 0.1%，报每盎司 2,932.60 美元。

Kitco Metals 的高级市场分析师 Jim Wyckoff 说：“只是看到一些短期期货交易员获利了结……市场涨势有些过度，正需要一些下行修正压力和一些基于图表的盘整。”

特朗普将进口钢铝关税大幅提高至统一的 25%，"没有例外或豁免"，他希望此举能帮助美国陷入困境的行业，但此举也有引发多线贸易战的风险。

交易员正密切关注周三出炉的美国通胀数据，以寻找世界最大经济体利率前景的新线索。

美联储主席鲍威尔周二在参议院金融委员会作证时表示，鉴于经济"整体强劲"，通胀率仍高于 2% 的目标，联储并不急于降息。

黄金被认为是一种对冲通胀的工具，但利率上升抑制了这种无收益资产的吸引力。

Wyckoff 说，考虑到特朗普可能宣布的任何新政策，潜在的不确定性可能会支撑黄金价格，而像今天这样的获利回吐情况可能会被看涨的交易者视为逢低买入的机会。

在其他金属中，现货银 XAG= 下跌 0.4%，至每盎司 31.92 美元；铂金 XPT= 下跌 0.8%，至每盎司 986.03 美元；钯金 XPD= 下跌 0.3%，至每盎司 980.25 美元。

金属期市：铝价和铜价回落，因担心美国关税将打击经济增长和需求

路透伦敦 2 月 11 日 - 铝价和铜价周二回落，因投资者担心美国新关税和可能引发的全球贸易战将抑制经济增长和金属需求。

1700 GMT，伦敦金属交易所（LME）三个月期铝 CMAL3 报每吨 2,637 美元，跌幅为 0.8%；期铜 CMCU3 每吨报 9,361.50 美元，跌幅为 0.9%。

美国总统特朗普周一宣布将钢铝关税大幅提高至统一的 25%，"没有例外或豁免"，这有可能引发多线贸易战。

Amalgamated Metal Trading 的研究主管 Dan Smith 说：“这对美国经济可能具有相当大的破坏性，因为如果对所有国家的钢铝和半成品都征收关税，只会损害下游制造业。”

Smith 指的是半成品铝，因为特朗普的行动还将关税扩大到使用外国制造金属的下游产品。

"第二阶段是其他国家的报复。美国的进口量巨大，但其出口量也在大幅增长，因此他们也将受到所有这些行动的打击。"

美国 Comex 期铜 HGc2 与 LME 期铜溢价在周一飙升至历史新高，因担心铜也会受到美国关税的影响。

溢价从周一收盘时的每吨 930 美元回落至 754 美元，但自 1 月底以来仍翻了一番。

在其他金属方面，LME 期锌 CMZN3 下跌 0.9%，至每吨 2,821 美元；期镍 CMNI3 下跌 0.2%，至每吨 15,485 美元；期铅 CMPB3 下滑 1%，至每吨 1,980 美元；期锡 CMSN3 上涨 0.1%，至每吨 31,180 美元。

国际油市：供应担忧推动油价触及两周最高，美国关税政策限制涨势

路透纽约 2 月 11 日 - 油价周二升至两周最高，制裁引发了对俄罗斯和伊朗石油供应以及中东紧张局势加剧的担忧，盖过了对贸易关税将刺激通胀并抑制全球经济增长的担忧。

布兰特原油期货 LCOc1 上涨 1.13 美元，或 1.5%，结算价报每桶 77.00 美元；美国原油期货 CLc1 上涨 1.00 美元，或 1.4%，结算价报 73.32 美元。

两大指标原油连续第三天上涨，并创下 1 月 28 日以来的最高收盘水平。

PVM 石油分析师 John Evans 称："随着美国对伊朗出口的打压和对俄罗斯的制裁，亚洲原油价格依然坚挺，支撑了昨天以来的涨势。"

人们还担心特朗普的最新关税措施会抑制全球经济增长和能源需求，油价涨势受到抑制。

特朗普周一将钢铁和铝的进口关税大幅提高至 25%，"没有例外或豁免"。(Full Story)

路透调查显示，大多数经济学家预测美联储将等到下个季度才会再次降息。

美国能源信息署 (EIA) 周二在其《短期能源展望》报告中称，2025 年和 2026 年世界石油供应和需求将双双创下历史新高。

市场正在等待美国石油协会 (API) 和 EIA 分别于稍晚和周三公布库存报告。

分析师预测，在截至 2 月 7 日的一周内，美国原油库存将增加约 300 万桶。

全球汇市：关税担忧有所缓解之际美元下跌，鲍威尔称不急于再次降息

路透 2 月 11 日 - 美元周二下跌，美联储主席鲍威尔表示并不急于再次下调短期利率，交易员们等待有关美国总统特朗普可能征收贸易关税的更多具体信息。

鲍威尔在参议院银行、住房和城市事务委员会作证时表示，对利率的看法反映出美国经济"整体强劲"，失业率低，通胀仍高于美联储 2% 的目标。这番发言很大程度上在交易员的预料之中。

他还告诉立法者，自由贸易仍是有道理的，但他补充称，美联储的职责不是评论关税或贸易政策，而是对其如何影响经济做出反应。

Monex USA 汇市交易员 Helen Given 称："他试图在评论中表现得非常、非常、非常保守，不要吓到任何人。"

交易员们对潜在关税消息的免疫力正在增强，这些消息此前让投资者感到紧张，他们担心关税可能会影响通胀和经济增长。

"在过去两周里，我们看到很多波动都来自于关税消息，"Given 称。"我们现在看到的是，这些消息和公告并不一定表明这些关税真的会实施，至少不是在我们认为可能实施的时候。因此，大家都处于观望状态。"

期货市场预计美联储年底前将降息 36 个基点，与鲍威尔发言前相比变化不大，这意味着美联储将进行一次 25 个基点的降息，第二次降息也有一些可能性。

鲍威尔还将于周三在众议院金融服务委员会作证。

将于周三公布的 1 月消费者物价数据是本周美国主要经济数据，预计该数据将显示当月通胀依然具有粘性。

美元指数 =USD 周二下跌 0.37%，报 107.96。

关税仍可能是交易员关注的焦点，以寻找贸易紧张局势加剧的任何迹象。

美银外汇研究全球主管 Athanasios Vamvakidis 称："美国对欧盟征收更多关税的威胁依然存在。报复行动甚至可能导致全球贸易战的尾部风险情境。"

他补充称："即使避免了最坏的情况，我们也担心长期的不确定性将对全球经济产生负面影响。"

特朗普周一表示，他将在未来两天内宣布对其他国家征收对等关税的计划，重申了他周日的发言。

特朗普周日表示，在现有金属关税的基础上，他将对所有进口到美国的钢铁和铝征收 25% 的新关税

欧盟表示将采取"坚定和适度的反制措施"。

欧元兑美元 EUR=EBS 纽约盘尾上涨 0.49%，报 1.0357 美元。

加元兑美元 CAD= 上涨 0.14%，报 1.43 加元，从早些时候的跌势中反弹。

美国钢铁协会的数据显示，加拿大、巴西、墨西哥、韩国和越南是美国进口钢铁的主要来源国，而加拿大则是美国进口铝的主要供应国。

日圆兑美元 JPY= 下跌 0.3%，至 152.45 日圆，上周五触及 150.93 日圆的 12 月 10 日以来最高。

澳洲总理阿尔巴内斯周二表示，特朗普已同意考虑豁免澳洲的钢铝关税，阿尔巴内斯称与特朗普进行了有建设性的通话。

比特币 BTC=，下跌 2.26%，至 95,204.76 美元。

美国债市：公债价格下跌，投资者评估最新关税和鲍威尔称不急于降息

路透纽约 2 月 11 日 - 美国公债价格周二下跌，收益率上涨，因美联储主席鲍威尔称不急于降息，且在特朗普对所有进口钢铁和铝加征高额关税后，投资者继续担忧关税。

午后交易中，美国指标 10 年期公债收益率 US10YT=RR 上涨 4.2 个基点，至 4.537%，为连续第四个交易日上涨。美国 30 年期公债收益率 US30YT=RR 上涨 4.2 个基点，报 4.753%。

两年期公债收益率 US2YT=RR 上升 2.2 个基点，报 4.289%，此前曾触及三周最高的 4.298%。

一些分析师称，关税背景可能促使美联储在比预期更长的时间内维持利率不变，甚至加息。

美国利率期货市场周二认为今年将降息约 36 个基点，或进行一次 25 个基点的降息，目前认为首次降息将在 7 月或 9 月的美联储政策会议上进行。而在此前的数周，期货交易员认为 6 月降息的可能性高于 50%。

美联储在 12 月发布的点阵图中预测今年将降息两次。

纽约社区银行(NYCB)美洲宏观策略师 John Velis 称：“今天的走势可能是对鲍威尔的回应，他的发言确认了我们已经知道的事实。”

“今天的收益率走势也受一些关税风险影响。但在我看来，利率市场对关税话题相对免疫……对通胀和美国数据更（敏感）。”

鲍威尔周二在参议院金融委员会听证会开场时表示，鉴于美国经济“整体强劲”，失业率处于低位，通胀率仍高于 2% 的目标，联储并不急于再次下调短期利率。

Rosenberg Research 创始人兼总裁 Dave Rosenberg 在给客户的一份报告中写道：“他（鲍威尔）说得很清楚……他很高兴无限期地保持利率不变，他肯定知道期货市场认为下一次降息要到 9 月才会发生。”

“这种情况一定会改变，在我们看来，美联储再次降息的时间将比现在预期的早，幅度将比目前预计的大。”

与此同时，虽然对关税有些厌倦，但债市对这方面的消息，包括贸易战的前景，仍然十分敏感。

特朗普周一晚间签署行政令，将进口到美国的铝的关税税率从之前的 10% 提高到 25%，并取消了国家例外和配额协议，以及数十万种特定产品的关税豁免。这些关税将于下月生效，引起了人们对通胀再次加速的担忧。(Full Story)

特朗普此举招致欧盟、加拿大和墨西哥的谴责。

Reynolds Strategy 首席市场策略师 Brian Reynolds 称，“关税本身会刺激通胀，“但也可能导致通胀下降，因为关税本质上或将令需求减少。”

收益率曲线趋陡，两年/10 年期公债收益率差 US2US10=TWEB 为 24.3 个基点，周一早些时候为 21.8 个基点。曲线状态显示，与短债相比，投资者抛售了更多长债，导致长债收益率上升。

纽约社区银行的 Velis 称：“我们知道，外国投资者现在尤其没有在购买长债，特别是因为太不稳定了。”一些分析师还提到，随着新政府的上台，美国长期政策的不确定性使得投资者对较长期公债持谨慎态度。

财政部周二标售了 580 亿美元的三年期公债，吸引强劲需求。得标利率为 4.3%，低于标售截止时二级市场的收益率，暗示投资者并没有要求溢价。

衡量需求的投标倍数为 2.79，高于 1 月的 2.62 和平均水平 2.57。根据 Action Economics 的数据，最终用户需求从上月的 80.6% 和平均水平 83.5% 上升至 89.8%。

数据来源:

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.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来源编制，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。