



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

市场早报

2025 年 4 月 30 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 4 月谘商会消费者信心指数	93.9	88	86
美国 3 月零售库存环比	-0.1%	0.3%	-0.1%

商品期货

有色金属

- 銅價周二上漲，因中國五一假期前的需求旺盛，區內近期供應緊張的擔憂，以及人民幣匯率走強。
- SP Angel 分析師 Arthur Parish 說：“我們看到中國在五一假期前有補貨的趨勢。”中國大陸市場將從 5 月 1 日起因為期五天的勞動節假期休市。
- 反映中國進口銅需求的洋山銅溢價尾盤報每噸 93 美元，為 2023 年 12 月以來最高。
- 這一溢價自上周五以來上漲了 6%，當時的官方數據顯示，上海期貨交易所監測的倉庫中的銅庫存周線下降 32%。
- 由於華盛頓繼續對美國可能徵收新的銅進口關稅進行調查，本月迄今為止，COMEX 自有倉庫中的銅庫存增加了 40%，COMEX 對 LME 指標期銅的溢價保持在每噸 1,443 美元的異常高位。
- LME 現貨銅與三個月合約之間的價差擴大至每噸升水 25 美元，而一周前為貼水 16.5 美元。
- 與此同時，據國際銅業研究組織（ICSG）稱，今年全球銅市場的過剩量預計將從去年的 13.8 萬噸增至 28.9 萬噸，且明年仍將過剩。
- 中國人民幣兌美元匯率周二升至一個月高點，為中國的購買活動提供了進一步支持。

贵金属

- 黃金價格 (XAU/USD) 下跌至 3,335 美元左右。受美元溫和反彈及中美緊張關係緩和的影響



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

响，黄金价格小幅走低。

- 周二亚洲早盘，金价跌至 3,335 美元附近。
- 对中美贸易协议的乐观情绪增强，削弱了金价。
- 美联储降息预期可能有助于限制 XAU/USD 的损失。
- 中国周五免除了部分美国进口商品的 125% 关税，这引发了人们对中美贸易战即将结束的希望，尽管中国迅速驳斥了美国总统唐纳德·特朗普关于两国正在进行谈判的说法。
- 美国财政部长斯科特·贝森特周一表示，美国政府正在与中国进行接触，但由于两国贸易不平衡，缓和美中关税战的第一步取决于北京。全球两大经济体之间贸易紧张局势的担忧有所缓解，降低了对黄金等传统避险资产的需求。此外，美元走强也给贵金属市场带来了进一步的阻力。
- KCM Trade 首席市场分析师 Tim Waterer 表示：“白宫上周的评论引发了人们对中美贸易协议可能达成的乐观情绪，这导致对黄金等资产的避险需求减弱。”
- 另一方面，美联储 (Fed) 将在 6 月会议上重启降息周期的预期不断升温，这可能会推高无收益的黄金价格。与此同时，美联储在 5 月 7 日联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议前仍处于沉默状态。
- 本周，交易员将密切关注美国第一季度 GDP 初值和 4 月就业数据，因为这些数据可能为美联储下一步的政策决定和美国经济前景提供一些线索。预计 4 月份美国经济将增加 13.5 万个就业岗位，失业率将保持在 4.2%。如果报告结果弱于预期，这可能会拖累美元走低，并在短期内推高以美元计价的大宗商品价格。

能源 (NYMEX)

- 油價周二下跌約 2%，觸及兩周最低，投資者擔心 OPEC+將提高產量，以及美國總統特朗普的關稅將打擊全球經濟並減緩石油需求。
- 布蘭特原油期貨下跌 1.61 美元，或 2.4%，結算價報每桶 64.25 美元。美國原油期貨下跌 1.63 美元，跌幅 2.6%，結算價報 60.42 美元。
- 兩大指標都創下 4 月 10 日以來的最低結算價。
- 路透一項調查顯示，大多數受訪經濟學家認為，特朗普對美國進口產品加徵的激進關稅令全球經濟很可能在今年陷入衰退。
- 受到最嚴厲關稅打擊的中國也對美國進口產品加徵了關稅，兩個全球最大石油消費國陷入貿易戰。分析師大幅下調了對石油需求和價格的預測。
- 瑞穗銀行 (Mizuho) 能源期貨主管 Bob Yawger 在一份報告中表示：“中國和美國之間的貿易已經放緩到半禁運狀態。我們一天沒有與任何重要貿易夥伴達成某種協議，就距離全球需求毀滅的局面更近一天。”
- 美國 3 月商品貿易逆差擴大至創紀錄水平，企業在特朗普總統全面關稅生效前大力進口，暗示貿易給第一季度經濟增長造成了巨大拖累。

外汇



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

- 美元周二上漲，受助於特朗普政府計劃緩解汽車關稅對當地汽車製造商的打擊，以及美國與一些貿易夥伴達成更多關稅協議的前景。
- 美元還受益於月末買盤，在特朗普總統宣布對等關稅導致美國股市和債市在 4 月遭到大規模拋售之後，投資者尋求重新平衡他們的投資組合。
- 特朗普將於周二發布行政命令，將關稅抵扣與其他零部件和材料關稅減免相結合，以減輕汽車關稅帶來的衝擊，之前汽車製造商向政府施壓。
- 美國財政部長貝森特周二表示，政府正在關稅談判方面取得實質性進展，並指出即將與印度和韓國達成協議，這令美元受到提振。他稱，未來幾周他將與至少 17 個貿易夥伴 會談。
- 美國商務部長盧特尼克周二表示，特朗普政府已經達成了一項貿易協議，正在等待相關國家批准後再予以公布。
- 午後交易中，美元兌日圓上漲 0.2%，至 142.22，在過去六個交易日中有四日上漲。不過，本月美元兌日圓下跌超過 5%，勢將創下 2024 年 7 月以來的最大月線跌幅。
- 瑞銀集團外匯策略師 Vassili Serebriakov 表示：“這在一定程度上與關稅減免有關，比如汽車零部件關稅下調。美元近期在股市上漲時也往往表現較好，因此這可能也是原因之一。”
- “但我不會對此作過多解讀。我們也快到月底了。出於再平衡的目的，可能會有一些美元買盤。”

指数

- 中國股市滬綜指周二略收低，香港恆指則略收高。分析人士認為，五一假期臨近，觀望情緒較濃，市場延續了窄幅震盪走勢。
- 滬綜指收跌 0.1% 至 3,286.65 點，滬深 300 指數收低 0.2%。深圳創業板指數收跌 0.1%，上證科創板 50 成份指數則收漲 0.1%
- 香港恆生指數收升 0.2%，至 22,008.11 點，恆生科技指收漲 0.6%。
- 華南一券商人士表示，節前還是延續了窄幅震盪的走勢，交投情緒不高，市場可能更多還是觀望為主。
- 中國五一假期將從周四（5 月 1 日）起至下周一（5 月 5 日）。
- 市場並關注中美貿易的最新動態。中國外交部官方微博周二發布題為“不跪”的視頻，指出向霸權低頭“就如同飲鴆止渴”，只能陷入更加深重的危機，並呼籲全世界同舟共濟，強調中國“必將堅持自己的選擇和擔當”。
- 美國財政部長貝森特周一表示，美國的許多主要貿易夥伴都提出了“非常好的”建議以避免美國徵收關稅，而印度很可能成為首批與美國簽署貿易協議的國家之一。
- 貝森特還稱特朗普參與所有貿易談判，也許中國會打電話給他；中國部分豁免關稅顯示有意緩和緊張局勢。
- 市場繼續消化密集發布的上市公司業績。中國白酒製造商--洋河股份收跌 4%，其一季度淨利跌約四成。
- 中國芯片設計公司--龍芯中科收挫 4.8%，該公司今年首季和去年淨虧損均擴大。



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

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。本报告期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期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期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。