

## 市场早报

2025 年 5 月 14 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 4 月 CPI 同比	2.4%	2.4%	2.3%
英国 3 月三个月 ILO 失业率	4.4%	4.5%	4.5%

### 商品期货

#### 有色金属

- 銅價周二上漲，此前美國表示將削減部分對華關稅，而中國銅的庫存已大幅下降。
- 美國白宮周一發布行政命令稱，美國將把對華小額包裹關稅從 120% 降至 54%，從而進一步緩和世界兩大經濟體之間的貿易戰。
- 此前，北京和華盛頓在周末會談後宣布暫時休戰，雙方同意解除自 4 月初以來對彼此商品徵收的大部分關稅。
- 周二，美元回落，因為通脹數據低於市場預期。美元走軟使得以美元計價的金屬對使用其他貨幣的買家更具吸引力。
- “儘管市場樂觀，但仍有理由保持謹慎；中美談判才剛剛開始，” ING 大宗商品分析師 Ewa Manthey 表示。
- Manthey 補充說，關稅仍然很重要，可能會影響原材料消費，而美元持續反彈也可能對金屬價格構成障礙。
- 上海期貨交易所（SHFE）監測的倉庫中的銅庫存上周為 80,705 噸，自 2 月底以來已經下降了 70%。
- 與此同時，美國商品期貨交易所（COMEX）所屬倉庫銅庫存升至 2018 年以來的最高水平。
- 其他金屬中，鋁上漲 0.2%，至每噸 2,485 美元；鋅上漲 1.0%，至 2,707.50 美元；鉛和鎳分別上漲 0.4%，至 1,986 美元和 15,695 美元；錫攀升 0.6%，至 32,710 美元。

#### 贵金属

- 金價在前一日大幅下跌後周二上漲，受逢低買盤推動，同時美國公布的通脹數據弱於預



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

期也為金價提供支撐。

- 美國期金結算價上漲 0.6%，報 3,247.8 美元。
- 道明證券大宗商品策略主管 Bart Melek 表示：“受中美達成關稅協議的消息影響，金價周一出現大幅回調。”
- “然而，（對中國的）關稅仍然高達 30%，這對經濟來說是相當不利的。”
- 美國和中國周一宣布暫停加徵關稅 90 天。上周末在日內瓦舉行的會談結束後，美國表示將把對中國進口產品的關稅從 145% 降至 30%，而中國則表示將把對美國進口產品的關稅從 125% 降至 10%。
- 由於美國總統特朗普實施全面關稅後引發的經濟放緩擔憂、央行強勁購買、地緣政治緊張局勢以及流入黃金支持的交易所交易基金（ETF）的資金增加，金價在 2025 年屢創新高。
- 美國勞工部勞工統計局周二公布，美國 4 月消費者物價指數（CPI）環比上漲 0.2%。路透調查的經濟學家此前預測，CPI 環比上漲 0.3%。
- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 在一份報告中寫道：“該報告對貴金屬市場確實略微有利，因為這不是一份有問題的通脹報告，不會讓美聯儲暫停降息。”
- 金融市場預期美聯儲將在 9 月份恢復降息。

## 能源 (NYMEX)

- 原油期貨周二每桶攀升逾 1.60 美元，受中美臨時削減關稅和好於預期的通脹報告提振。
- 布蘭特原油結算價報每桶 66.63 美元，上漲 1.67 美元，漲幅 2.57%。美國原油收於 63.67 美元，上漲 1.72 美元，漲幅 2.78%。
- 這兩大指標合約在上一交易日上漲了約 4% 或更多，此前中美兩國就至少 90 天內大幅削減進口關稅達成一致，這也提振了華爾街股市和美元。
- “昨天我們沒有像其他市場那樣參與到中國熱潮中，所以今天我們正在迎頭趕上，”Again Capital LLC 的合夥人 John Kilduff 說：“今天上午的數據也給美聯儲提供了可能開始採取一些行動的空間。”
- 美國勞工部周二報告稱，在截至 4 月份的 12 個月里，美國消費者物價指數上漲了 2.3%，是四年來最小的同比漲幅，這導致摩根大通和巴克萊等華爾街公司下調了對未來幾個月美國經濟衰退的預測
- 石油輸出國組織（OPEC）及其盟友組成的 OPEC+ 正計劃在 5 月和 6 月提高石油出口，這被認為可能會限制石油的上漲空間。
- 在其他方面，跡象普遍表明精煉燃料需求依然強勁
- 摩根大通分析師在一份報告中說：“儘管原油需求前景惡化，但燃料市場的積極信號不容忽視

## 外匯



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

- 美元周二回落，回吐了前一天大漲的部分漲幅，因為通脹數據低於市場預期。
- 美國勞工部稱，4 月消費者物價指數(CPI)較前月增長 0.2%，低於接受路透訪查的經濟學家預期的 0.3%，3 月 CPI 按月下降 0.1%。
- 儘管如此，由於美國關稅提高了進口商品的成本，未來幾個月的通脹可能會回升
- “雖然通脹的整體數字好於預期，但有跡象表明關稅已經推高了物價。”Annex Wealth Management 首席經濟學家 Brian Jacobsen 表示
- “降低關稅的熱度是件好事，因為價格影響將很快開始滲透到消費者的購物籃，”他說：“與中國的貿易重啟可能意味著美聯儲可以一切照舊，在今年晚些時候逐步恢復降息。”
- 衡量美元兌一籃子貨幣的美元指數跌 0.67%，報 101.05；歐元兌美元漲 0.81%，報 1.1177 美元。
- 由於市場樂觀地認為美國和中國之間達成的關稅協議可能會給世界兩大經濟體之間的貿易戰降溫，美元匯率周一大漲超過 1%。中美貿易戰引發了全球經濟衰退的風險。
- 美元仍比美國總統特朗普 4 月 2 日宣布加徵關稅時的水平低近 3%，特朗普的措施促使海外投資者減少對美國股票和債券的投資。
- 美元兌日圓下跌 0.57%，至 147.6 日圓，前一天曾大漲超過 2%。美元兌瑞郎跌 0.54% 至 0.841，周一曾攀升 1.6%。
- 美元兌離岸人民幣跌 0.02% 至 7.197 元，此前曾跌至六個月低點 7.1779。
- 中美貿易緊張局勢的緩和導致市場參與者降低了經濟衰退的可能性預估，同時也降低了對美聯儲今年降息時間和幅度的預期。
- 包括高盛、摩根大通和巴克萊在內的主要券商最近都縮減了對美國經濟衰退的預測以及對美聯儲放寬政策的看法。
- 根據 LSEG 的數據，目前認為美聯儲可能在 9 月份的會議上降息至少 25 個基點，而之前的看法是在 7 月份的會議上開始降息。目前，2025 年的降息幅度預估約為 51 個基點。
- 英鎊兌美元上漲 0.95%，至 1.3297 美元，有望創下 4 月 28 日以來的最大單日漲幅。

## 指数

- 周二，中国股市小幅上涨，而香港股市则下跌，因为对中美贸易休战（包括降低和推迟征收关税）的最初兴奋情绪逐渐被谨慎情绪所取代。
- 中美官员周末在日内瓦会谈后达成协议，带动全球市场和美元上涨。然而，对进一步谈判可能遭遇困境的担忧依然挥之不去，并打压了投资者情绪。
- 中国蓝筹股沪深 300 指数小幅上涨 0.1%，上证综合指数上涨不到 0.2%。
- 在香港，恒生中国企业指数下跌 2%，基准恒生指数下跌 1.9%，从六周高点回落。恒生科技指数下跌 3.3%。
- 杰富瑞分析师在一份客户报告中表示，该贸易协议超出了市场预期，但投资者感到困惑，担心“暂时和平”之后可能会发生什么变化。
- 他们表示，“机构投资者正变得更加谨慎”，随着贸易谈判意外取得积极成果，未来几个月北京方面出台政策支持的可能性可能会下降。



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

- 美国财政部长斯科特·贝森特 (Scott Bessent) 周一在日内瓦与中国官员会谈后表示，双方已同意 a 90-day pause 针锋相对的贸易行动。
- 双方周一表示，美国将把 4 月份对中国进口产品征收的额外关税从 145% 降至 30%，中国对美国进口产品征收的关税将从 125% 降至 10%。
- 周二，能源板块分指数上涨 0.6%，银行板块分指数上涨 1.5%，引领境内市场走高。
- 具有战略重要性的稀土板块（未在谈判中提及）下跌 0.9%。消费电子板块下跌 0.5%，回吐了此前因关税减免而上涨的涨幅。
- 中国股市已从上个月美国总统 Donald Trump 在 4 月 2 日所谓的“解放日”采取惩罚性关税措施引发的抛售中恢复过来。目前，沪深 300 指数比当日上涨 0.2%。
- 南北资本新兴市场基金合伙人兼投资组合经理卡米尔·迪米奇 (Kamil Dimmich) 表示：“过去几个月我们一直在增持中国股票，因为我们认为从长远来看，当前的关税水平将大幅降低。”

#### 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。