

## 市场早报

2025 年 5 月 15 日要点

### 重要数据公布

| 数据                       | 前值     | 预测值  | 公布值    |
|--------------------------|--------|------|--------|
| 中国 1 至 4 月社会融资规模增量(亿人民币) | 151800 | --   | 163400 |
| 德国 4 月 CPI 同比终值          | 2.1%   | 2.1% | 2.1%   |

### 商品期货

#### 有色金属

- 銅、鋁和鋅的價格周三升至 4 月初以來的最高點，原因是中美就雙方針鋒相對的大部分關稅達成了為期 90 天的暫停協議，這暫時提高了依賴經濟增長的金屬的風險偏好。
- 4 月 2 日，美國總統特朗普自稱為“解放日”，宣布對所有國家加徵關稅，導致 4 月 3 日 LME 金屬大幅下跌，因為人們擔心貿易戰可能導致全球經濟衰退並損害需求。
- 隨著本周宣布關稅休戰，這些擔憂開始緩解，周三，高盛將中國 2025 年 GDP 增長預期從之前的 4% 上調至 4.6%，這又給市場贏得了一層支持。
- 在弱於預期的美國消費者通脹數據給美聯儲降息提供理據之後，美元擴大跌幅，為市場提供了進一步支撐。
- 市場關注的焦點仍然是美國自 2 月份以來對進口銅可能徵收新關稅的調查。因此，COMEX 期銅相對於 LME 指標銅的溢價升高，COMEX 銅庫存已開始交割。
- 溢價在 3 月底達到 18% 的峰值，目前已降至 10% 左右，COMEX 自有倉庫的銅庫存自 2 月底以來增加了 77%，達到 165,112 噸。
- 鋁上漲 1.4%，至每噸 2,524.50 美元，盤中觸及 2,543.5 美元的 4 月 1 日以來最高點。

#### 贵金属

- 金價周三下跌逾 2%，觸及逾一個月低點，因貿易樂觀情緒升溫提振風險偏好，導致投資者撤離金市。
- 美國期結算價下跌 1.8%，報每盎司 3,188.3 美元。
- 獨立金屬交易商 Tai Wong 表示：“中美大幅降低關稅引發的全球市場釋然行反彈已經引發金價出現回調，跌穿了多個技術水平。”



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  
Room1701 & 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

- 華爾街主要股指開盤走高，受關稅協議和預期將會達成更多貿易協定推動
- 華盛頓和北京同意大幅降低關稅，並在制定細節期間暫停徵收關稅 90 天。
- 美國總統特朗普周二接受採訪時表示，他可能會與中國國家主席習近平就貿易協定的細節進行直接溝通。他還表示，與印度、日本和韓國的“潛在協議”正在籌備中。
- 黃金被視為地緣政治和經濟動盪時期的避風港，上月曾創下 3,500.05 美元的歷史新高。今年迄今為止，金價已上漲 21.3%。
- City Index 和 FOREX.com 的市場分析師 Fawad Razaqada 表示：“雖然長期趨勢仍然看漲，但如果此輪看跌勢頭持續幾天，我也不會感到驚訝。”
- “第一個下行目標價位是 3,136 美元，接下來是 3,073 美元，然後是 3,000 美元大關。”
- 交易員目前正在等待周四公布的美國生產者價格指數（PPI）數據，以尋找美聯儲政策路徑的線索。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周三有所回落，此前政府數據顯示上周美國原油庫存意外增加，引發投資者對供應過剩的擔憂。
- 布蘭特原油期結算價下跌 54 美分，或約 0.81%，至每桶 66.09 美元。美國原下跌 52 美分，或 0.82%，至每桶 63.15 美元。
- 受中美臨時削減關稅的提振，這兩大指標合約在上一交易日都接近兩周來最高。
- 指標合約價格下跌，此前能源信息署 (EIA) 的數據顯示，上周原油庫存增加了 350 萬桶，達到 4.418 億桶。
- 路透調查顯示，分析師預計庫存將減少 110 萬桶
- EIA 稱，上周美國原油淨進增加 42.2 萬桶/日
- 市場消息人士周二稱，API 行業數據也顯示上周原油庫存大幅增加 430 萬桶。
- 瑞銀集團分析師 Giovanni Staunovo 在談到周三的油價下跌時說：“毫無疑問，API 數據中的原油庫存增加無濟于事。”
- 石油輸出國組織（OPEC）及其盟國組成的產油國聯盟 OPEC+ 一直在增加市場供應。
- 然而，OPEC 周三下調了對美國和其他 OPEC+ 聯盟以外的產油國今年石油供應增長的預期。

## 外匯

- 美元周三走高，從早些時候的跌勢中反彈，因為投資者在等待全球貿易戰將繼續緩和的新信號。
- 本周伊始，美元指數在周一跳漲逾 1%，並創下一個月來的新高，原因是美國和中國達成了暫時削減對等關稅的協議，並平息了對全球兩大經濟體之間的貿易戰可能導致全球經濟衰退的擔憂。
- 但由於食品成本的下降部分抵消了房租的上漲，一項衡量消費者物價的指標低於經濟學



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

家的預期，美元匯率在周二下跌。

- 富瑞駐紐約的全球外匯主管 Brad Bechtel 說：“很明顯，最近一切都仍然相當集中在貿易上，這仍然是推動事情發展的一大催化劑。”
- “亞洲貨幣仍有很大的波動性，但美元仍應處於逆勢反彈中，然後最終將再次開始轉跌，可能會因為有某種後門或閉門安排。”
- 衡量美元兌一籃子貨幣的美元指上漲 0.06%，報 101.04；歐元下跌 0.06%，報 1.1177 美元。
- 投資者還在消化韓國財政部副部長 Choi Ji-young 5 月 5 日與美國財政部 Robert Kaproth 會面討論外匯市場的消息，這幫助美元兌韓元跌至一周以來最低。
- 但亞洲貨幣的走勢有所緩和，此前彭博援引一位熟知內情的人士的話報導稱，美國不會在關稅談判中尋求弱勢美元。
- 韓元兌美上漲 0.84%，至 1 美元兌 402.66 韓元，此前曾上漲 2.1%。
- 美元兌日圓下跌 0.52%，至 146.71，盤中跌幅高達 1.2%。
- 高盛分析師在給客戶的一份說明中表示，雖然會議的細節很少，而且會談可能是持續對話的一部分，但“它讓人們重新關注被低估的貿易順差貨幣在美元走軟的環境中升值的空間”。
- 鑒於貿易緊張局勢有所緩和，市場對美國聯邦儲備理事會（美聯儲/FED）今年降息的預期有所下調，根據倫敦證交所集團（LSEG）的數據，在 9 月份會議上首次降息至少 25 個基點的概率為 74%，而此前的觀點是在 7 月份降息
- 包括高盛、摩根大通和巴克萊在內的幾家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鬆政策的看法。
- 芝加哥聯儲總裁古爾斯比表示，數據顯示 4 月份消費者通脹溫和並不一定反映出美國進口關稅上升的影響，美聯儲仍需要更多數據來確定物價和經濟的走向。
- 美聯儲副主席杰斐遜也表達了類似的觀點，他表示，近期的通脹數據表明在實現美聯儲 2% 的目標方面取得了良好進展，但由於新的進口稅可能會推動價格上漲，因此目前的前景並不明朗。

## 指数

- 美國股市周三漲跌不一，原因是周末達成的中美貿易協議所帶來的積極勢頭在股市連續兩日強勁上漲之後有所減弱。
- 由於貿易協議顯示關稅的最壞情況似乎不太可能發生，交易員們對美國經濟的前景持更加積極的態度，但他們仍持謹慎態度，因為許多貿易征稅看起來可能會繼續存在。
- 包括 Nvidia 和 AMD 在內的一些美國科技公司周二也宣布在中東達成人工智能交，因為美國總統特朗普在訪問海灣國家期間獲得了沙特阿拉伯向美國公司提供 6000 億美元的承諾。
- 美聯儲主席鮑威爾將於周四發表講話，投資者將尋找美國央行何時可能恢復降息的線索。在 4 月份就業報告好於預期以及中美達成貿易協議之後，聯邦基金利率期貨交易員已將下一次降息的預期推後至 9 月份。
- 周四上午還將公布生產者價格通脹和零售銷售數據。



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

- 納斯達克綜合指數是表現最好的主要指數，收盤上漲 0.7%。標普 500 指數微漲 0.1%，道瓊斯工業平均指數下跌 0.2%。

**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。