

市场早报

2025 年 5 月 16 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 4 月 PPI 环比	0%	0.2%	-0.5%
英国一季度 GDP 同比初值	1.5%	1.2%	1.3%

商品期货

有色金属

- 銅價周四下跌，因對北京和華盛頓就大部分報復性關稅達成 90 天暫停協議的樂觀情緒開始消退，對長期需求前景的擔憂重現。
- 這種用於電力和建築業的金屬在此前五個交易日一直上漲。周三觸及 9664 美元，為 4 月 2 日以來最高價。
- 盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 說：“工業金屬市場已經清醒地認識到，無論是美國還是中國經濟，都已經受到了很大的損害，這讓人們對未來的需求前景重新產生了擔憂。”
- “我們必須記住，這只是貿易關稅休戰，而不是最終協議，仍潛伏著許多潛在障礙。”
- 花旗銀行分析師在一份報告中稱，由於 90 天緩和期所刺激的貿易和製造業提前採購將逐漸消退，預計第三季度銅均價將從本季度的 9300 美元降至 8800 美元。
- 期鋁下跌 1.1%，至每噸 2499.50 美元。一位金屬交易商說，周三支撐金屬的空頭回補已經消失，市場焦點重新轉向經濟放緩。
- 期鋅下跌 1.4%，報 2726.50 美元；期鉛上漲 0.4%，報 2002 美元；期錫上漲 0.6%，報 32950 美元；期鎳下跌 0.5%，報 15785 美元。

贵金属

- 金價周四觸及逾一個月低點，投資者在等待一份關鍵的美國通脹數據，以尋找有關美聯儲貨幣政策路徑的線索，而中美貿易緊張局勢解凍也削弱了黃金的吸引力。
- 美國期金下跌 1.5%，至 3,140.00 美元。
- 美國和中國同意大幅降低關稅，並實施為期 90 天的暫停期，使世界兩大經濟體之間可能

造成破壞的貿易戰降級。

- 德信投顧的高級商品分析師 Jigar Trivedi 說：“由於中美之間的積極會談削弱了避險吸引力，黃金今天盤中的前景疲軟。”
- “美元指數正試圖反彈，如果美國公布的零售銷售和生產者物價指數 (PPI) 數據好轉，黃金可能會面臨更多的痛苦。”
- 在本周早些時候公布的消費者物價數據不及預期後，目前市場焦點集中在今日 1230GMT 公布的美國 PPI 數據上。
- 美聯儲政策制定者在試圖評估特朗普關稅和貿易談判對物價和經濟的影響之際，將維持利率不變。到目前為止，硬數據並沒有給他們提供多少依據。
- 美聯儲主席鮑威爾也將在今日晚些時候發表講話。
- 市場預計美聯儲今年將降息 50 個基點，現在預計降息將從 10 月開始，而不是 7 月
- 黃金歷來被視為經濟和政治不確定性的對沖工具，在低利率環境走勢較好。
- 現貨白銀下跌 1.5%，至每盎司 31.74 美元；鈀下跌 0.3%，至 947.81 美元；鉑上漲 0.4%，至 979.64 美元。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周四收盤走低，因市場預期美伊將達成核協議，從而導致美國放鬆對伊朗的制裁並向全球市場釋放更多石油。
- 布蘭特原油期貨結算價下跌 1.56 美元，或 2.36%，報每桶 64.53 美元。美國原油期貨結算價下跌 1.53 美元，或 2.42%，報 61.62 美元。
- 美國總統特朗普周四表示，美國即將與伊朗達成核協議，而德黑蘭方面也在“某種程度上”同意了協議條款。
- 一名伊朗官員在周三發表的採訪中告訴 NBC News，伊朗願意與美國達成協議，以換取解除經濟制裁
- SEB 分析師 Ole Hvalbye 表示，“任何因核協議而立即解除制裁的行為都可能為全球市場帶來 80 萬桶/日的伊朗原油供應，這無疑對油價不利。”
- 美國財政部稱，華盛頓周三針對伊朗國內生產彈道導彈部件的努力實施制裁。美國周二還對一個企業網絡中的約 20 家公司實施了制裁，美方稱這些公司長期向中國運送伊朗石油。
- 此次制裁是在美國與伊朗于阿曼舉行第四輪會談之後實施的，會談旨在解決兩國圍繞伊朗核計劃的爭端。
- 另一方面，俄羅斯總統普京周四拒絕了與烏克蘭總統澤連斯基在土耳其會面的挑戰，這對和談取得突破的前景造成了打擊。
- 與此同時，國際能源署 (IEA) 將 2025 年石油需求增長預測上調至 74 萬桶/日，較之前的預測高出 2 萬桶/日，理由是經濟增長預測被上調和油價下跌將支撐消費。
- 美國能源信息署 (EIA) 周三公布的數據顯示，上周原油庫存增加 350 萬桶，至 4.418 億桶，而路透調查的分析師預計庫存減少 110 萬桶，這對油價造成壓力。

外汇

- 周四在美國公布一系列經濟數據後，美元下滑，這些數據包括一項衡量消費者健康狀況的指標，該指標顯示，由於經濟前景不明朗影響了消費者信心，4 月份零售銷售增長放緩。
- 美國商務部稱，上月零售銷售微升 0.1%，3 月增幅上修為 1.7%，而路透訪查的經濟學家的預期是保持不變，此前公布的 3 月份零售銷售增長 1.5%。
- 3 月零售銷售增長的部分原因是，在美國總統特朗普 4 月 2 日宣布加徵關稅之前，汽車等商品的購買被提前了。
- 在另一份報告中，美國勞工部稱，最終需求生產者物價指數（PPI）在上個月下降了 0.5%，而 3 月份經向上修正後為保持不變。
- 由於特朗普的貿易保護主義政策、打擊移民以及稱加拿大為第 51 個州和希望吞並格陵蘭島等政策導致遊客人數急劇下降，航空旅行和酒店住宿需求減弱，從而拉低了 PPI 指數。
- 然而，美國勞工部公布的其他數據顯示，上周初請失業金人數穩定在 22.9 萬人，符合路透訪查的經濟學家的預期，儘管職位空缺變得更加有限。
- “我懷疑這不僅僅與關稅有關，我還懷疑美國消費者中存在一種潛在的疲軟基調，”麥格理（Macquarie）駐紐約的全球外匯和利率策略師 Thierry Wizman 表示。
- “第二季度將是一個增長乏力的季度，因為我們進入第二季度時信心不佳，政策方面也存在很多不確定性。而且，儘管我們上周末與中國做了些什麼，但問題還沒有完全解決。”
- 衡量美元兌一籃子貨幣匯率的美元指數在盤中最多下跌 0.43% 之後，紐約尾盤下跌 0.11% 至 100.89，歐元兌美元上漲 0.02%，報 1.1176 美元。
- 本周一，美國和中國宣布自 4 月初以來對對方商品徵收的大部分關稅暫停 90 天，緩解了市場對全球經濟衰退的擔憂，美元在本周伊始大漲逾 1%。
- 鑒於有跡象表明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收斂，根據倫敦證交所集團（LSEG）的數據，美聯儲在 9 月份會議上首次降息至少 25 個基點的可能性為 75.4%。此前的看法是可能在 7 月份就降息
- 美聯儲官員最近的講話表明，聯儲在調整政策之前需要更多數據來確定關稅聲明對價格和經濟的影響。
- 在周四的評論中，美聯儲主席鮑威爾並沒有把重點放在貨幣政策或經濟前景上，但他表示，鑒於過去幾年的通脹經驗，聯儲官員認為他們需要重新考慮貨幣政策方法中圍繞就業和通脹的關鍵因素。

指数

美國股市周四收盤漲跌互現，思科系統因樂觀財測上漲，而聯合健康保險則在一份該公司面臨刑事調查的報導發表後下跌。

標普 500 指數已從 4 月美國總統特朗普發起的全球貿易戰引發的深度拋售中反彈，回升至貿易戰開始時的水平之上，因為投資者押注華盛頓將達成協議，取消經濟學家擔心會推高消費者價格的高關稅。

“市場預期會達成協議，投資者提前布局避免做空，這本質上是一種‘協議預期’驅動的行情”，Triple D Trading 交易員 Dennis Dick 表示。

受人工智能熱潮推動，網絡公司思科上調年度財測後，其股價上漲近 5%

聯合健康集團暴跌 11%，至五年新低，此前《華爾街日報》報導稱，美國司法部正在對該公司可能存在的醫療保險欺詐行為進行刑事調查。聯合健康集團表示，尚未收到聯邦檢察官的刑事調查通知。

沃爾瑪下跌 0.5%，此前這家重量級零售商警告稱，儘管其第一季度美國同店銷售超出預期，但受關稅影響，該公司將於本月晚些時候開始提價。

競爭對手亞馬遜同樣深受特朗普關稅的影響，股價下跌 2.4%，給納斯達克指數帶來拖累。

沃爾瑪拒絕提供第二季度利潤預期，加入了其他調整或撤回財測的各行業公司的行業，這表明美國企業因關稅相關的不確定性而陷入困境。

標普 500 指數上漲 0.41%，收報 5,916.93 點；納斯達克指數下跌 0.18%，收報 19,112.32 點；道瓊斯工業指數上漲 0.65%，收報 42,322.75 點

標普 500 指數的 11 個板塊中，有八個上漲，其中公用事業板塊領漲，漲幅為 2.1%，其次是必需消費品板塊，上漲 2%。

標普 500 指數仍比 2 月 19 日觸及的歷史高點低約 4%。

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/>



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

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。