

市场早报

2025 年 5 月 17 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国香港一季度 GDP 同比终值	3.1%	3.1%	3.1%
美国 5 月密歇根大学消费者现况指数初值	59.8	59.6	57.6

商品期货

有色金属

- 銅價周五連續第二個交易日下跌，原因是中國等對價格敏感的消費國需求疲軟，導致銅價從近期高點回落。
- 銅價周三觸及 9,664 美元，為 4 月 2 日以來的最高水平，本月迄今為止已上漲 4%。
- 摩根大通本周在一份報告中表示：“銅價在 9,500 美元之上再度遭遇了中國價格敏感性的打壓，過去兩年間，這種敏感性最終從根本上抑制了銅價的每一輪漲勢。”
- 這種反應可以從本周最大金屬消費國中國的銅庫存急增中反映出來：上海期貨交易所監控的倉庫周五報告，銅庫存增加 34% 至 108,142 噸，為 3 月中旬以來首次周淨增加。
- 市場對中美同意暫停大部分報復性關稅 90 天的最初樂觀情緒已經消退，市場焦點重新轉向全球經濟健康狀況。
- 一位駐上海的金屬分析師表示：“中國貿易商對 90 天的暫停期感到高興，但市場仍不確定 90 天后會發生什麼。”
- 衡量中國進口銅需求的指標洋山銅溢本周下跌 8%，從 2023 年 12 月以來的最高水平每噸 103 美元跌至 95 美元。
- 期鋁下跌 0.4%，至每噸 2,477.50 美元；期鋅下跌 1.2%，至每噸 2,691.50 美元；期鉛下跌 0.3%，至每噸 1,999.50 美元；期錫下跌 0.6%，至每噸 32,775 美元；期鎳下跌 1.3%，至每噸 15,575 美元。

贵金属

- 由於中美貿易協議帶來的風險偏好上升拖累了此間市場，金價周五一度大跌超過 2%，並將創下 11 月以來最糟糕的一周。



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

- 美國期金收低 1.2%，報 3,187.2 美元。
- “中美貿易戰的緩解使整個市場的風險偏好回升。這種轉變促使期貨交易商獲利了結，尤其是在黃金市場，並引發了長達一周的結清倉位潮，”Kitco Metals 高級分析師 Jim Wycoff 說。
- 本周早些時候，華盛頓和北京宣布暫停貿易戰 90 天，同時雙方將制定結束針鋒相對的貿易戰的細節。
- 因此，華爾街三大股指有望實現周線上漲，這主要是由於在經歷了長期的不確定性之後，投資者的風險偏好不斷增強。
- 黃金被認為是經濟和地緣政治動盪的對沖工具。在低利率環境下，黃金也往往表現良好。
- 與此同時，美國近期通脹數據放緩，加上經濟數據弱於預期，鞏固了美聯儲今年將進一步降息的預期。
- 市場預計美聯儲今年將降息兩次，從 9 月份開始。
- 現貨白銀下跌 1.4%，至每盎司 32.22 美元，本周跌幅超過 1%。鉑金下跌 0.6%，至 984.10 美元；鈀金跌 1.2%，至 956.72 美元。這兩種姊妹金屬也都出現了周跌幅。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周五收高，連續第二周上漲，原因是中美貿易緊張局勢有所緩解，但伊朗和 OPEC+ 供應增加的預期抑制了油價。
- 布蘭特原油收漲 88 美分，或 1.4%，報每桶 65.41 美元；美國原油收漲 87 美分，或 1.4%，報 62.49 美元。
- 這兩個指標原油周線分別上漲了 1% 和 2.4%。
- 上一交易日，由於伊朗有望達成核協議可能導致制裁放鬆，伊朗原油可能重返全球市場，這兩份指標合約下跌超過 2%。
- “OPEC+ 石油增產的預期以及伊朗核協議達成的可能性增加重新引發了空頭交易，”BOK Financial 交易高級副總裁 Dennis Kissler 說。
- “近期，隨著地緣政治降溫，未來幾個月將需要旺盛的季節性旅遊需求來抵消預期的供應上升，”Kissler 補充說。
- 美國總統特朗普周五表示，伊朗已收到美國關於其核計劃的提議，並且知道需要迅速採取行動，以解決這一長達數十年的爭端。但德黑蘭方面否認已經收到提案。
- 本周，全球最大的兩個石油消費國和經濟體——美國和中國同意暫停貿易戰 90 天，在此期間雙方將大幅降低貿易關稅，這提振了投資者的信心。
- 高額的對等關稅引發了人們對全球經濟增長和石油需求遭受重創的擔憂。
- 國際能源署 (IEA) 周四表示，隨著沙特等 OPEC+ 成員國解除減產協議，預計今年全球供應量將增加 160 萬桶/日，比之前的預測增加 38 萬桶/日。



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

外汇

- 美元周五走強，因為最新一輪經濟數據顯示 4 月進口物價反彈，而 5 月消費者信心仍然低迷，因對總統特朗普貿易政策影響的擔憂加劇。美元有望連續第四周上漲。
- 美國勞工部稱，進口物價在 3 月份下降 0.4% 之後，上個月上漲了 0.1%，原因是資本貨物成本的飆升超過了能源價格的下降。接受路透訪查的經濟學家此前預測，不包括關稅在內的進口物價將下降 0.4%。
- 密西根大學消費者調查顯示，本月消費者信心指數從 4 月終值 52.2 的降至 50.8，低於預估的 53.4。此外，消費者的 12 個月通脹預期從 6.5% 飆升至 7.3%，為 1981 年 11 月以來的最高水平。該數據公布後，美元開始走強。
- 周一，美國和中國宣布自 4 月初以來對彼此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，此後美元在本周開始時大漲超過 1%，但部分由於不溫不火的經濟數據，美元在周中一直呈走低趨勢。
- 衡量美元兌一籃子貨幣的美元指數上漲 0.36%，報 101.13，美元本周上漲約 0.7%，創下約兩個半月以來的最大單周漲幅。歐元兌美元跌 0.37%，報 1.1146 美元，歐元本周下跌 0.9%，有望創下 2 月初以來的最大單周跌幅。
- 自 4 月 2 日美國總統特朗普宣布對全球各國徵收一系列關稅以來，美元仍下跌了近 3%。
- Monex USA 交易主觀 Juan Perez 說：“貿易無法擺脫動盪的想法繼續影響著人們對美元的長期信心。”
- 倫敦證券交易所集團 (LSEG) 的數據顯示，由於貿易緊張局勢出現緩和跡象，市場已經調低了對美國聯邦儲備理事會 (美聯儲/FED) 今年降息的預期，認為該央行在 9 月份會議上首次降息至少 25 個基點的可能性為 67.1%。此前的看法是可能在 7 月份就開始降息。
- 美聯儲官員最近的評論表明，聯儲在調整政策之前需要更多數據來確定關稅聲明對物價和經濟的影響。
- 美元兌日圓漲 0.16%，至 145.89 日圓。周五數據顯示，日本第一季國內生產總值 (GDP) 一年來首次出現萎縮，且萎縮速度快於預期，凸顯面對美國總統特朗普貿易政策的威脅，日本經濟復甦脆弱。

•

指数

美标普 500 指数连续第三周上涨，在贸易乐观情绪的推动下大涨 5.3%。2025 年基准指数自 2 月下旬以来首次收于正值。

** 道指上涨>3%，纳斯达克综合指数飙升约 7

** 事实上，标准普尔 500 指数实现了飞跃，目前仅比历史收盘价下跌了 3%

** 考虑到从 4 月初低点反弹的幅度，多头们不禁要问：我们是否已经看到了升空？因此，纳斯达克指数最近的跃升背后是否有足够的推力？

** 美国 10 年期国债收益率，目前约为 4.44%，有望连续第三周上升

** 每个板块都实现了盈利，其中科技和消费类板块最为强劲。尽管界限有些模糊，但增长型与价值型仍有望创下历史新高

** 科技大涨 8.1%。美国和中国在，同意削减关税，暂停 90 天，芯片制造商周一上涨

在美国总统特朗普访问海湾地区之际，芯片公司和服务器制造商超微在获得来自沙特阿拉伯的人工智能交易后跳涨。SMCI 本周暴涨 44

先进微攀升，宣布新的 60 亿美元股票回购计划

应用材料周五下跌，原因是半导体设备制造商未能达到当前季度的增长预期，而且出口限制仍不明朗，但 AMAT 仍录得 ~6% 的周涨幅。

半导体指数上升 ~10

** 通信服务上涨 6.6%。Charter 上涨，因达成 219 亿美元收购 Cox Communications 的交易，将美国最大的两家有线电视和宽带运营商联合在一起。

** 工业上涨 5.5%。迪尔由于成本节约措施和库存管理，第二季度业绩好于，该板块周五创下新的收盘纪录。分析师称，随着贸易风的转变，DE 收获了机会。

** 公用事业上涨 2.3%。NRG Energy 以 120 亿美元从 LS Power 收购发电资产，创下历史新高。NRG 放大 33

** 消费品上涨 1.5%。沃尔玛周四下跌，此前警告购物者将面临价格上涨，尽管市场认为 [\(link\)](#)，该公司具有强大的关税对冲能力和战略优势。沃尔玛本周上涨近 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/>



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。
