

市场早报

2025 年 5 月 21 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
澳大利亚政策利率	4.1%	3.85%	3.85%
加拿大 4 月 CPI 同比	2.3%	1.6%	1.7%

商品期货

有色金属

- 銅價周二企穩，美元走弱和最大消費國中國出台刺激措施帶來支撐，但對美國關稅導致的增長和需求的擔憂主導了市場情緒。
- 上周北京和華盛頓之間的貿易休戰讓市場暫時鬆了口氣，但 90 天的休戰之後會發生什麼仍存在不確定性。
- 目前市場焦點還集中在美國對銅進口正在進行的調查上，可能會徵收的新關稅。
- SP Angel 分析師 John Meyer 表示：“投資者擔心對銅進口的調查可能引發波動。”
- 此次調查導致 COMEX 銅期貨價格高於 LME 合約，交易商為利用這一溢價將銅供應從其他市場轉向美國。
- 自 3 月底以來，COMEX 註冊倉庫銅庫存激增 77%，至逾 17 萬噸。
- 與此同時，美元保持疲軟，支撐了金屬價格。美元走弱使得金屬價格對其他貨幣持有者更便宜。
- 隨著貿易戰升溫，中國自去年 10 月以來首次下調指標貸款利率，主要國有銀行也下調存款利率以刺激經濟。
- 期鋁上漲 1.1%，至每噸 2,476 美元；期鋅上漲 1.5%，至每噸 2,718 美元；期鉛上漲 1%，至每噸 1,982 美元；期錫上漲 0.6%，至每噸 33,075 美元；期鎳小幅下跌 0.6%，至每噸 15,475 美元。

贵金属

- 黃金價格周二上漲逾 1%，因美國關稅政策的不確定性以及俄羅斯和烏克蘭可能停火導致美元進一步走弱且美股下跌。



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

- 受美聯儲對經濟的謹慎態度拖累，美元在周二再次下跌。美元在周一遭到拋售，因評級機構穆迪上周五將美國主權評級從“Aaa”下調至“Aa1”。
- 美元走軟使得持有其他貨幣的買家購買黃金更加便宜。
- “市場仍然存在一定程度的不確定性。最明顯的是，穆迪下調評級、美元走弱對貴金屬市場整體構成了支撐，”High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 表示。
- “金價將在 3,350 美元面臨強大阻力，在 3,300 美元面臨輕微阻力。目前，金價在 3,150 美元至 3,350 美元的新區間內交易，”Blue Line Futures 首席市場策略師 Phillip Streible 表示。
- 俄烏緊張關係持續對鉑金和鈀金的影響更大，因為無法達成任何潛在協議可能意味著來自俄羅斯的市場供應減少，Meger 說。俄羅斯是全球最大的鈀金生產國和第二大鉑金生產國。
- 周二，歐盟和英國未等美國加入就宣布對俄羅斯實施新制裁。此前一天，美國總統特朗普與俄羅斯總統普京進行了通話，但未能獲得烏克蘭停火的承諾。
- 鉑金大漲 5%，報每盎司 1,048.05 美元，觸及 2024 年 10 月以來的最高水平。鈀金跳漲 4.2%，報每盎司 1,015.58 美元，為 2 月 4 日以來的最高水平。

能源 (NYMEX)

- 油價周二小跌，由於美伊談判和俄烏和談的不確定性，同時最新政府數據顯示，全球最大原油進口國中國的經濟前景較為謹慎。
- 布蘭特原油期貨下跌 16 美分，或 0.2%，報收於每桶 65.38 美元；美國原油 (WTI) 下跌 13 美分，或 0.2%，報收於 62.56 美元。
- 伊朗最高領導人哈梅內伊 (Ayatollah Ali Khamenei) 表示，美國對德黑蘭停止鈾濃縮的要求“過分且令人憤慨”，並對新核協議談判能否取得成功表示懷疑。
- StoneX 公司分析師 Alex Hodes 說，如果制裁得到放鬆，伊朗和美國之間達成的協議將允許伊朗把石油日出口量提高 30 萬至 40 萬桶。
- 美國聯邦能源數據顯示，2024 年，伊朗是石油輸出國組織 (OPEC) 第三大原油生產國，僅次于沙特阿拉伯和伊拉克。
- 在美國總統特朗普與俄羅斯總統普京通話後一天，歐盟和英國宣布對俄羅斯實施新的制裁，而沒有等待美國加入。
- 烏克蘭希望七國集團 (G7) 發達經濟體將其對俄羅斯海運石油的價格上限降至每桶 30 美元。目前七國集團因俄羅斯在烏克蘭發動戰爭而規定的上限為 60 美元。
- 結束俄羅斯和烏克蘭之間戰爭的協議可以讓俄羅斯向世界出口更多的石油。
- 根據美國聯邦能源數據，2024 年俄羅斯是僅次于美國的世界第二大原油生產國。
- 顯示中國工業產出增長放緩和零售銷售減速的數據給油價帶來了更大壓力，分析師預計這個世界第一大石油進口國的燃料需求將放緩。



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

- 美元周二再度走軟，部分原因是美聯儲官員對經濟發表了更為謹慎的言論。交易員們期待著美國與日本即將舉行的會談，其中可能包括作為貿易協議一部分的匯率討論。
- 特朗普總統未能說服眾議院中的共和黨頑固派支持他的全面稅收法案的消息也令美元承壓。特朗普周二會見了共和黨人，敦促其黨內同僚支持該法案。
- 上周五穆迪因赤字問題下調美國主權信用評級後，美元在周一遭到廣泛拋售。
- “潛在的傾向仍然是拋售美元。我認為這種傾向沒有改變，”瑞銀駐紐約的外匯策略師 Vassili Serebriakov 說。
- 美聯儲官員周二也加倍強調了他們對特朗普政府貿易政策對經濟影響的擔憂。聖路易斯聯儲總裁穆薩萊姆 (Alberto Musalem) 說，儘管最近中美貿易緊張局勢有所緩和，但勞動力市場看起來可能會走弱，物價可能會上漲。
- 克利夫蘭聯邦儲備銀行總裁哈瑪克 (Beth Hammack) 對 Axios 表示，當前的貿易發展可能導致滯脹，儘管政府的其他政策可能會抵消這一影響。
- 周一，美聯儲其他官員談到了美國政府信用評級下調和不穩定的市場狀況所帶來的影響，美聯儲仍在繼續應對非常不確定的經濟環境。
- 在下午的交易中，美元兌日圓跌至約兩周低點 144.095 日圓。紐約尾盤跌 0.2%，報 144.495 日圓，在過去六個交易日中有五個交易日下跌。
- 分析師說，周二日本長期公債遭到拋售，推動 30 年期公債收益率創下歷史新高，20 年期公債收益率也達到近 25 年來的峰值，這在早些時候對日圓構成了壓力。
- 日本財務大臣加藤勝信表示，他預計與美國財政部長貝森特就匯率問題舉行的任何會議都將基於他們的共同觀點，即匯率過度波動是不可取的。

●

指数

- 道琼斯工业平均指数下跌 0.6%，标准普尔 500 指数下跌 0.8%，即将结束连续六个交易日的上涨势头。纳斯达克指数在周一收盘基本持平后，今日下跌 0.7%。
- 小型股罗素 2000 指数一度上涨，但随后反转下跌 0.3%，最终维持在 2100 点附近。与其他主要股指均高于 200 日移动平均线不同，罗素 2000 指数目前低于 200 日移动平均线约 3%。
- 与周一相比，纳斯达克交易所成交量明显下降，纽约证券交易所成交量则有所上升。纳斯达克交易所下跌股票数量与上涨股票数量之比接近 5 比 4；纽约证券交易所下跌股票数量与上涨股票数量之比则超过 5 比 3。
- 油价略有下跌，报每桶 62.60 美元左右。比特币价格维持在 105,300 美元左右，基准 10 年期美国国债收益率小幅上涨至 4.48%。
- 今日股市：自动驾驶出租车股价上涨
- 小马智行股价一度飙升近 18%，但近期涨幅回落至约 8%。此前，这家中国自动驾驶汽车制造商公布其自动驾驶出租车业务第一季度销售额增长。
- 首席执行官彭建军在财报中表示：“我们第一季度强劲的总收入得益于 Robotaxi 服务同比增长 200%，其中车费收入增长率约为 800%。”



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

- 小马智行股价已较 4 月份 4.11 美元的低点上涨了四倍多。该公司股票于 11 月底开始交易，首次公开募股(IPO)发行价为每股 13 美元。
- 酒店软件公司 Agilysys 公布其第四财季利润和销售额高于预期，股价应声飙升 21%。其盈利增长 69%，收入增长 19%。
- 该公司还预计 2026 财年的销售额为 3.08 亿美元至 3.12 亿美元，低于分析师预期。Agilysys 股价上涨至 200 日均线，但遭遇阻力。
- 美国东部时间下午 1:54
- 信用评级名称暴跌
- 周二下午，Fair Isaac 将之前的跌幅缩减至 8% 左右。股价目前成交量较大，并测试了 200 日和 50 日移动均线。
- 这家信用评级和金融服务公司的股价一度跌至 1,900 美元，但周一收于 2,200 美元上方，之后又重新站上 2,000 美元的心理关口。自 4 月 29 日该公司发布财报以来，该股一直在杯形底部的右侧构建买入点，买入点为 2,402.51 美元。
- 与此同时，IBD 50 指数成分股 Dave 的股价今日上涨逾 6%，创下股市新高。研究公司 Benchmark 将这家银行应用股票的目标价从 202 元上调至 229 元，并维持其“买入”评级。

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。