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

市场早报

2025 年 5 月 22 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本 4 月出口同比	3.9%	2.5%	2%
英国 4 月 CPI 同比	2.6%	3.3%	3.5%

商品期货

有色金属

- 銅價周三走高，因擔心美國債務水平上升的投資者在美元走弱的情況下尋找硬資產。
- 美國眾議院的共和黨人正在努力克服有關特朗普總統減稅和支出法案的內部分歧，該法案將延續其 2017 年的減稅政策。
- 信用評級公司穆迪上周以美國債務不斷增加為由，下調了美國政府的頂級評級
- ″財政債務題材不僅支撐著黃金、鉑金和白銀，也支撐著銅以及整體的有形資產，″哥本哈根盛寶銀行（Saxo Bank）大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。
- ″美國的減稅政策如果延長，基本上會在他們的預算中挖出一個更大的洞，使得持有美國債券的風險更大。″
- Hansen 補充道，上周銅價觸及 9,664 美元的六周最高，這主要是受到中美兩國就大部分針鋒相對的關稅達成 90 天暫停協議的支撐，但這種樂觀情緒正在消退。
- 上海期貨交易所交易量最大的銅合約上漲 0.3%，至每噸 78,100 元（10,839 美元）。
- 美元匯率周三下跌，延續了兩天來兌主要其他貨幣的跌勢。
- ″從技術面來看，銅在每噸 9,500 美元處找到了強有力的支撐，短期內，如果宏觀經濟沒有出現重大的負面意外，銅價的目標是每噸 9,950 美元。″新德里研究公司 SS WealthStreet 的創始人 Sugandha Sachdeva 說。
- 在 LME 註冊倉單鉛庫存飆升 75% 至 216,175 噸之後，期鉛下跌 0.4% 至每噸 1,973.50 美元。

贵金属

- 黄金价格达到 9 天最高价，至每盎司 3320 美元，从 3500 美元的历史高点小幅回落，

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

5 月 15 日跌至 3120 美元,黄金在接下来的四个交易日内上涨了 200 美元/盎司，投机者大幅削减了对金价上涨的押注，使得金价得以进一步上涨,3664 美元是黄金的下一个重要目标，对黄金的追捧大概是为了寻找曾经安全的美元的替代品,寻求避险的势头可能蔓延至欧元和日元，而欧元和日元在大幅上涨后则陷入停滞

- 日本债券紧张
- 市场还在关注目前正在加拿大举行的七国集团财长会议，以寻找美元走软可能有助于推进贸易谈判的任何暗示。
- 在上一交易日超长期债券大幅下挫之后，日本债券市场的投资者仍然感到不安。
- 周三，较长期债券的收益率徘徊在纪录高点附近，人们对日本如何为新的财政刺激措施提供资金提出了疑问，而日本央行正试图使货币政策正常化。
- 周三的数据显示，即使出口连续第七个月增长，日本 4 月份对美国的出货量仍有所下降，这凸显了特朗普，关税可能会对日本脆弱的经济复苏造成影响。

能源 (NYMEX)

- 油價周三收低，此前阿曼外交大臣稱伊朗與美國將在本周晚些時候舉行新一輪核對話。
- 油價稍早一度上漲，此前 美國有線電視新聞網(CNN)周二援引多名知情美國官員的話報導，美國獲得的新情報表明，以色列正準備打擊伊朗核設施。目前尚不清楚以色列領導人是否已做出最終決定。
- 布蘭特原油期貨收跌 47 美分，或 0.7%，結算價報每桶 64.91 美元。美國原油期貨下跌 46 美分，或 0.7%，報 61.57 美元
- 伊朗是石油輸出國組織 (OPEC) 第三大產油國，以色列的襲擊可能會擾亂該國的石油流通。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 稱：”現在我們正在進行新一輪和談，因此抵消了之前的溢價。”
- 儘管如此，仍有人擔心伊朗會採取報復行動，阻止油輪通過霍爾木茲海峽，沙特、科威特、伊拉克和阿聯酋出口原油和燃料都要經過該海峽。
- 美國和伊朗今年已就伊朗核計劃舉行了多輪會談，美國總統特朗普此前重啟了加強對伊朗原油出口制裁的行動。
- 美國能源信息署 (EIA) 周三稱，在截至 5 月 16 日的一周內，美國原油庫存、汽油庫存和餾分油庫存均意外增加。

外汇

- 美元兌多種貨幣周三下跌，受累於擔憂特朗普政府的減稅和支出議案，以及 20 年期美國公債標售需求疲軟，這強化了投資者正在迴避美國資產的觀點。

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

- 共和黨內部對稅收議案細節仍存在分歧。美國總統特朗普周二會見了眾議院共和黨議員，但未能說服共和黨內頑固分子支持其全面稅收議案。眾議院議長約翰遜表示，共和黨強硬派仍然認為該議案削減支出力度不足。
- 與此同時，美元兌歐元和日圓等主要貨幣延續跌勢，此前美國標售 160 億美元 20 年期公債需求疲軟。此次標售的得標利率創的紀錄高位，高於投標截止時的二級市場同年期公債收益率，表明投資者要求溢價才願意買入這批新債。
- 在標售結束後，美國 20 年期公債收益率觸及 2023 年 11 月以來的最高水平 5.127%。美元兌歐元和日圓因此擴大跌幅。
- Action Economics 駐舊金山的全球固定收益分析董事總經理 Kim Rupert 表示：“令人失望的標售結果……符合對美國資產需求減弱以及財政擔憂下‘拋售美國資產’交易的說法。”
- “眾議院正在審議的稅收議案進一步加劇了市場的緊張情緒。”
- 在下午的交易中，歐元兌美元上漲 0.4%，至 1.1334 美元，此前曾攀升至兩周高點。
- 無黨派分析師稱，特朗普的稅收議案將使美國政府債務增加 3 萬億至 5 萬億美元。
- 交易員們還擔心，美國官員可能會在加拿大舉行的七國集團(G7)財長會議期間，將美元貶值作為與其他國家貿易協議的一部分。
- 近幾個月來，特朗普發起的全球關稅戰導致匯率大幅波動，但本周，事態發展大幅放緩，美國對貿易夥伴的 90 天關稅暫緩期即將結束，但尚未達成新協議。
- 日圓兌美元走強，延續了本周國內債券收益率大幅上漲帶來的漲勢，美元下跌 0.6% 至 143.62 日圓。

-

指数

- 由于投资者担心美国财政前景恶化，以及财政部出售 160 亿美元 20 年期债券后国债收益率攀升，主要股指周三下跌。
- 拍卖结束后，美国三大股指跌幅均超过 1%。美元也普遍下跌。
- 在美国财政部出售 160 亿美元 20 年期债券的需求疲软之后，国债收益率扩大了涨幅。债券销售疲软强化了投资者回避美国资产的观点。
- 与此同时，人们继续对美国总统特朗普（Donald Trump）努力推动减税法案表示担忧，该法案可能会使债务负担恶化 3 万亿至 5 万亿美元。
- 自穆迪上周五晚些时候下调美国信用评级以来，投资者情绪一直很脆弱，这加剧了人们对美国 36 万亿美元债务的担忧。
- 特朗普试图从反对其减税和支出法案部分内容的共和党人那里获得更多支持。美国众议院议长迈克-约翰逊（Mike Johnson）承认，由于共和党人在大刀阔斧的立法细节问题上仍然存在分歧，周三可能不会进行全院。
- 此外，人们还担心美国与贸易伙伴的贸易谈判缺乏进展，迫使华盛顿放宽或取消关税。
- "毫无疑问，(，美国)，赤字已经扩大，"纽约英格尔斯-斯奈德公司（Ingalls & Snyder）高级投资组合策略师蒂姆-格里斯基（Tim Ghriskey）说。"特朗普有可能在任期内将赤字降低吗？我会感到惊讶。"
- "他补充说："我们现在所处的时期是关税问题上的等待期。"谈判正在进行……我们真的不知道是否取得了进展。

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

- 道琼斯工业平均指数下跌 817.23 点，或 1.91%，至 41,860.01 点；标普 500 指数下跌 95.91 点，或 1.61%，至 5,844.55 点；纳斯达克综合指数下跌 270.07 点，或 1.41%，至 18,872.64 点。
- MSCI 全球股票指数下跌 7.93 点，或 0.90%，至 873.69 点。
- 欧洲股市下跌，英国体育用品零售商 JD Sports 下跌。泛欧 STOXX 600 指数下跌 0.04%。

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责任何人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。