

市场早报

2025 年 5 月 23 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本 4 月 CPI 同比	3.6%	3.5%	3.6%
美国 4 月新屋销售环比	2.6%	-4%	10.9%

商品期货

有色金属

- 倫敦期銅周五周線有望小漲，受美元走軟的支撐，但由於美國關稅的不確定性持續存在，上行空間有限。
- 美元周五走軟，兌歐元和日圓將錄得五周以來的首次周線下跌，這使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家更具吸引力。
- 對美國財政健康狀況惡化的擔憂加劇了美元的疲軟，使投資者紛紛尋找避風港。
- 澳新銀行大宗商品策略師 Soni Kumari 表示，“90 天關稅休戰之後的情況仍存在不確定性。”
- “市場將在目前每噸 9,400 美元至 9,500 美元的區間內盤整。而且，一旦我們開始看到美國進口銅的速度放緩，價格就會被拉低一些。”
- 在其他倫敦金屬中，期鋁報每噸 2462 美元，上漲 0.2%；期報 2693.5 美元，下跌 0.2%；期報 1985.5 美元，上漲 0.8%；期鎳報 15510 美元，上漲 0.1%。期錫漲 0.5%，至 32,545 美元。
- 上海期貨交易所主力期銅合約下跌 0.2%，報每噸 77,790 元（10,805.67 美元）。
- 滬鋁跌 0.2%，報每噸 20,155 元；滬鋅跌 0.07%，報 22,415 元；滬鉛漲 0.5%，報 16,860 元；滬鎳跌 0.7%，報 122,610 元；滬錫跌 0.5%，報 264,600 元。

贵金属

- 由於美國總統特朗普再次發出關稅威脅，加上美元走軟，投資者紛紛尋求在黃金避險，金價周五大漲超過 2%，創下六周以來的最佳表現。
- 美國期金收高 2.1%，報 3,365.8 美元。



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

- “特朗普在過去 24 小時內動作頻頻。他威脅從 6 月 1 日起對歐盟徵收 50% 的關稅，同時向蘋果施壓，並對哈佛大學展開攻勢，這使股市陷入低迷，但對黃金市場卻是利好。”獨立金屬交易員 Tai Wong 表示。
- “在長周末前的低流動性交易日，關稅問題的再次升溫可能會放大市場走勢。”
- 在特朗普建議從 6 月 1 日起對歐盟進口商品徵收 50% 的關稅後，全球股市暴跌。特朗普還表示，蘋果公司將為在美國銷售但非美國製造的 iPhone 手機支付 25% 的關稅。
- 美元下降了 0.9%，使得美元計價的黃金對外幣持有者來說更加便宜。
- 黃金作為避險資產的吸引力隨著地緣政治和經濟的不確定性而增加。
- “如果我們突破 3500 美元大關，就能一舉升至 3800 美元。”RJO Futures 高級市場策略師 Daniel Pavilonis 說，
- 鉑上漲了 1.2%，至 1094.05 美元，盤中稍早觸及 2023 年 5 月以來的最高水平。

能源 (NYMEX)

- 由于阿拉伯联合酋长国增加产量，将美国西德克萨斯中质原油挤出亚洲市场，穆尔班原油现货溢价因供应激增而跌至六个月低点。
- * 6 月交割的路易斯安那轻质低价格下跌 20 美分，至溢价 2.30 美元的中点，买入价和卖出价均较美国原油期每桶溢价 2.10 美元至 2.50 美元之间。
- * Mars Sour 上涨 15 美分，至溢价 15 美分的中点，买卖价介于平价和每桶 30 美分（较美国原油期货溢价）之间。
- * WTI 米德兰原上涨 5 美分，中点溢价 65 美分，买入价和卖出价均比美国原油期货每桶溢价 40 美分至 90 美分。
- * 西德克萨斯酸性原油买入价和卖出价均比美国原油期货每桶升水 10 美分至 40 美分之间。
- * 东休斯顿的 WTI 原油期货价格（也称为 MEH）较美国原油期货每桶溢价 60 美分至 1.00 美元
- * 周五，ICE 布伦特原油 7 月期货上涨 34 美分，收于每桶 64.78 美元
- * 周五，WTI 7 月原油期货上涨 33 美分，收于每桶 61.53 美元
- * 布伦特原油/WTI 价差扩大 2 美分，最新交易价为负 3.26 美元，最高触及负 3.13 美元，最低触及负 3.28 美元。

外汇

- 美元周五全線下跌，此前美國總統特朗普再次威脅升級貿易戰，建議從 6 月 1 日起對歐盟加徵 50% 的關稅，投資者紛紛拋售美元。
- 這再次引發了對關稅對世界經濟和全球貿易影響的擔憂。
- 特朗普在社交媒體上發帖稱，歐盟“非常難打交道”，“我們與他們的討論毫無進展”。
- 他在另一篇帖子中威脅要對不在美國生產的蘋果、三星和其他智能手機製造商加徵 25% 的



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

關稅。

- “目前對美元構成壓力的關鍵主題是對美國政策失去信心，”Brown Brothers Harriman 高級市場策略師 Elias Haddad 稱。“貿易戰持續不斷，這導致各國重新評估對美國的依賴。”
- 午後交易中，美元兌港幣日圓下挫 1%，至 142.48 日圓，稍早曾跌至兩周最低。本周，美元兌日圓下跌 2.2%，勢將創下 4 月 7 日以來的最大周線跌幅。
- 歐元兌美元上漲 0.8%，至 1.1363 美元。稍早，歐元兌美元觸及兩周最高，且勢將創下六周來最大周線漲幅。
- 美元指數下跌 0.8%，觸及 99.09 的三周最低。
- 本周，美元下跌 1.9%，勢將創下 4 月初以來的最大周線跌幅。
- 美國財政部長貝森特指出，特朗普的關稅發言是對歐盟關稅會談速度的回應，並稱總統認為歐盟向美國做出的貿易提議質量不夠高。
- 美國股市追隨美元跌勢。
- 與此同時，日圓獲得提振。此前日本公布 4 月核心年通脹率觸及兩年多以來最高，提高了年底前再次加息的可能性。
- 該數據凸顯了日本央行面臨的窘境，即必須應對食品價格持續上升帶來的價格壓力，以及特朗普關稅帶來的經濟阻力。
- 超長期日本公債本周也屢創新高，不過周五收益率有所下降。
- 穆迪上周下調美國債務評級後，投資者的注意力集中在美國 36 萬億美元的債務和特朗普的減稅議案上，後者可能使美國的債務增加數萬億美元。

指数

- 中國股市滬綜指周五收挫 0.9%。在上日以北證 50 為代表的小微盤股大跌後，大盤在早上勉力維持，但午後臨近尾盤開始傾瀉；香港恆指則略收高，周二掛牌的寧德時代 H 股本周累升逾兩成。
- 滬綜指收跌 0.9% 至 3,348.37 點，本周累跌 0.6%。滬深 300 指收低 0.8%，本周累跌 0.2%。深圳創業板指收跌 1.2%。上證科創板 50 成份指數收低 1%。
- 從技術指標上看，滬綜指 MACD 線的日線柱狀圖逐日縮窄，兩條曲線初步形成類似“死亡交叉”的形態，意味著行情由強轉弱。
- 香港恆生指數收升 0.2%，至 23,601.26 點，本周累升 1.1%。恆生科技指數收低 0.1%，本周累跌 0.7%。寧德時代 H 股周五收跌 2.2%，報 322.4 港元，較招股價 263 港元累升 22.6%。
- 對於 A 股尾盤的大跌，一位券商人士認為，此前飆漲的中毅達和成飛集成前幾天股價崩盤，短線情緒退潮，機構上倉位不積極。“短線走，中線也走；賣的多，買的少，市場沒賺錢效應就下來了。”
- 亦有市場人士推測是技術原因，亦有人指出大盤久盤必跌。
- 最新路透房地產季度調查顯示，外部環境不確定性因素增多、宏觀經濟前景不明，房價預期較此前悲觀。分析師們多數預計，2025 年底至 2026 年上半年房價將逐步企穩；部

分人士則預計 2027 年需求才會相對穩定。白酒板塊本周領跌，中證白酒指數收低 0.7%，本周累計下挫 3.4%，貴州茅台收跌 0.5%。

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。