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 9 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国央行政策利率	4.5%	4.25%	4.25%
美国 5 月 3 日当周首次申请失业救济人数(万人)	24.1	23	22.8

商品期货

有色金属

- 銅價周四上漲，此前美國總統特朗普表示，他預計對中國商品徵收的進口關稅將下調，這提振了市場情緒，扭轉了此前美元走強引發的銅價跌勢。
- 交易商稱，特朗普的言論提升了美國與中國之間緊張局勢緩和的希望，有助於提振銅價，庫存下降也為銅價提供了支撐。中國是全球最大的工業金屬消費國。
- 美國財政部長貝森特和首席貿易談判代表格里爾將於周末在瑞士同中國國務院副總理何立峰會談。
- 上海期貨交易所監管倉庫銅庫存近期錄得大幅下降，而美國商品期貨交易所（COMEX）倉庫銅庫存創下 2018 年底以來的最高水平。
- 衡量中國進口銅意願的洋山銅溢價處於 2023 年 12 月以來的最高點，為每噸 100 美元。
- 與此同時，LME 註冊倉庫中的銅庫存自 2 月中以來下降了近 30% 至 194,275 噸，處於去年 7 月以來的最低水平。
- 庫存下降加劇了人們對 LME 市場銅供應的擔憂，並導致現貨合約較三個月遠期溢價。
- 總體而言，美元走強使得以美元計價的金屬對其他貨幣的持有者來說更加昂貴，這對交易所交易的工業金屬造成了壓力。
- 鋁上漲 1.1%，至每噸 2,409 美元；鋅上漲 0.5%，至 2,630 美元；鉛下滑 0.3%，至 1,952 美元；錫上漲 1%，至 31,955 美元；鎳上漲 0.3%，至 15,595 美元。

•

贵金属

- 黃金周四延續跌勢，下挫超過 1%，此前美國總統特朗普宣布與英國達成貿易協議，從而

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

提高了與其他國家達成此類協議的希望。

- 特朗普和英國首相斯塔默宣布就貿易問題達成"突破性協議"。對從英國進口的商品仍徵收 10%的關稅，而英國同意將其關稅從 5.1%降至 1.8%，並為美國商品提供更多準入。
- "如果中美之間（也）達成協議，那麼上行阻力將會很大，黃金應該會回落，至少會跌至 3,200 美元，"RJO Futures 資深市場策略師 Bob Haberkorn 表示。
- 美國財政部長貝森特和貿易代表格里爾將於周六在瑞士與中國最高經濟官員會晤。
- 自特朗普首次宣布徵收關稅以來，被廣泛視為地緣政治不確定性對沖工具的黃金曾多次刷新歷史高位。
- 在其他方面，兩位消息人士表示，近日中國央行放鬆了商業銀行黃金進口購匯限制，允許逐步增加美元購匯需求；此舉將有助於滿足商業銀行對黃金的進口需求，同時也利於緩和近期人民幣升勢。
- "理論上講，此舉應該會提振金價，因為來自中國的需求增加會成為一個因素。然而，目前的市場動態主要是圍繞關稅的發展，"MarketPulse by OANDA 分析師 Zain Vawda 說。

能源（NYMEX）

油價周四上漲約 3%，投資者寄望美國和中國能在即將舉行的貿易談判中取得突破。

- 布蘭特原油期貨收漲 1.72 美元，或 2.8%，結算價報每桶 62.84 美元。美國原油期上漲 1.84 美元，漲幅 3.2%，報 59.91 美元。
- 美國財政部長貝森特將於 5 月 10 日在瑞士與中國最高經濟官員會晤，就正擾亂全球經濟的貿易戰進行談判。世界上最大兩個經濟體之間的貿易爭端可能會令原油消費增長放緩。
- 瑞典北歐斯安銀行(SEB)分析師 Ole Hvalbye 表示，圍繞這些談判的樂觀情緒為市場提供了支撐。
- 分析師警告稱，近期由關稅引發的石油市場波動尚未結束
- 美國能源咨詢公司 Ritterbusch and Associates 的 Jim Ritterbusch 在一份報告中稱："過去幾年推動油價漲跌的全球風險溢價已被關稅溢價所取代，後者也將隨著特朗普政府的最新消息而波動。
- 美國總統特朗普和英國首相斯塔默宣布達成一項突破性貿易協議，美國仍將對從英國進口的商品徵收 10%的關稅，英國同意將對美關稅從 5.1%降至 1.8%，並為美國商品提供更多準入。
- 供應方面，OPEC+將增加石油產量，對油價構成壓力。
- 路透的一項調查顯示，儘管原定的增產計劃已經生效，但 OPEC 4 月的石油產量仍有所下降，原因是美國再次試圖遏制石油流動，導致委內瑞拉的供應量減少，而伊拉克和利比亞的產量也有所下降。

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

外汇

美元兑避险日圆和瑞郎周四上涨，美国和英国之间达成双边贸易协议缓解了市场的紧张情绪，而英镑则逆转了英国央行降息后的涨势。

- 美国总统特朗普周四宣布与英国达成"突破性"贸易协议，保留了针对包括汽车在内的英国进口商品的 10%基准关税。
- Merk Hard Currency Fund 总裁兼首席投资官 Axel Merk 表示，市场认为这一贸易协议是积极的，因为这意味着特朗普为友好国家设想了一个 10%的基线，除了这以外的任何内容都可以谈判。"
- 他称："不管出于什么原因，今天的市场都将此视为利好消息。在我看来，10%的基准关税对进入美国的商品来说仍然很高，而且我认为确实改变了全球贸易的运作方式。"
- 贸易协议宣布后，美元兑日圆应声触及四周最高的 146.175 日圆，纽约盘尾上涨 1.55%，报 146 日圆。
- 美元兑瑞郎上涨 1.07%，报 0.8323 瑞郎，追平 5 月 1 日以来的最高水平。
- 渣打银行全球 G10 外汇研究主管 Steve Englander 称，这项协议可以作为其他希望与美国签署贸易协议的国家的模板。
- 他称："达成一项看起来可行的协议对风险胃纳是积极的。我认为，市场会关注所披露的内容，并思考其中有多少内容将适用于其他国家，或者是否会成为其他协议的模板。"
- 包括指标标普 500 指数在内的 华尔街主要股指受到市场对贸易协议乐观情绪的提振。随着美元上涨，金价下跌。现货金下跌 1.74%，报每盎司 3,305.76 美元。
- 特朗普表示，他预计美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔周六在瑞士与中国副总理何立峰会晤时，将进行实质性谈判。
- 英国央行周四下调利率，但特朗普的关税措施对经济增长的不确定影响导致决策者们意外出现三种不同的立场。货币政策委员会（MPC）以 5:4 的投票结果赞成降息 25 个基点。委员丁格拉和泰勒支持以更大幅度降息，首席经济学家皮尔和外部委员曼恩希望维持利率不变。

-

指数

- 中國股市滬綜指周四小幅收高，創下六周收盤新高，通信板塊領漲；香港恆生指數亦收升。分析人士稱，短期內部利好落地，外部風險緩和，股指預計震盪偏強。
- 滬綜指收升 0.3%，至 3,352 點，創 3 月 27 日以來收盤新高；滬深 300 指數收漲 0.6%。深圳創業板指數收升 1.7%，上證科創板 50 成份指數收低 0.4%。
- 香港恆生指收高 0.4%，至 22,775.92 點。
- 南華期貨權益與固收研究分析師王映稱，美聯儲最新議息會議按兵不動，符合市場預期。昨日上午國新辦發布會召開，但股指高開低走，原因一是對於降準降息及中美貿易談判有所進展，市場均已提前預期並在前期有所反應，此外此次釋出的政策利好缺乏亮點；二是股指高開後部分資金借助利好止盈離場。

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

- 展望後市，昨日指數雖高開低走，但整體收漲且尾盤出現拉升，今日市場依舊收高，說明指數仍有不小的上行動力，預計短期震盪偏強。
- 美聯儲周三維持利率不變，但指出通脹和失業率上升的風險增加，在聯儲努力評估特朗普關稅政策的影響之際，這進一步令經濟前景蒙陰。
- 中國官媒--人民日報周四刊發的評論員文章稱，中美經貿高層會談即將在瑞士舉行。這次會談是應美方請求舉行的。中方的立場是一貫的，無論是打還是談，中方維護自身發展利益的決心不會改變。

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。