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 6 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 4 月 ISM 非制造业指数	50.8	50.3	51.6
瑞士 4 月 CPI 同比	0.3%	0.2%	0%

商品期货

有色金属

- 銅價周五上漲，因有跡象顯示美國和中國正接近解決緊張的貿易關係。
- 受最大金屬消費國中國公布的數據疲軟以及對美國關稅抑制全球經濟成長的擔憂影響，周三銅價下跌逾 3%。
- 中國商務部周五表示，北京正在評估華盛頓提出的就美國總統特朗普 145% 關稅進行談判的提議。
- 盛寶銀行駐哥本哈根大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示，“市場正在試圖圍繞雙方發表的簡短言論建立一些樂觀情緒。”
- 他補充道，上行空間可能有限，50 天移動平均線 9,476 美元處存在強勁阻力。
- 最活躍的美國 7 月 Comex 銅期貨上漲 0.6% 至每磅 4.66 美元，使得 Comex 較 LME 的溢價達到每噸 881 美元，交易員們正在試圖計算美國可能對銅徵收的關稅幅度。
- 其他金屬方面，倫敦金屬交易所期鋁上漲 1% 至每噸 2,441 美元；期鋅上漲 1.3% 至 2,612 美元；期鎳上漲 1.9% 至 15,545 美元；期錫上漲 3.1% 至 30,700 美元，而期鉛下跌 0.8% 至 1,935.50 美元。

贵金属

- 金價周一上漲超過 2%，受美元走軟和避險需求推動，市場正在等待美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)本周晚些時候的政策決定。
- 美國期金收漲 2.4%，報 3,322.3 美元。
- 美元指數下跌 0.1%，使得黃金對其他貨幣持有者來說價格降低。
- 美國總統特朗普周日宣布對海外生產的電影徵收 100%的關稅，再次引發了對全球貿易戰

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

潛在後果的擔憂。

- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 說："我們看到避險需求持續流入，使金價保持高企.....至少在短期內，金價將在 3000 美元以上的水平交投。"
- "我不認為這次會議上利率會有任何變化，但我們會關注它，看看美聯儲是否有任何特別的傾向。"
- 交易員們在等待美聯儲主席鮑威爾將於周三發表的評論，以獲得有關利率路徑的線索。美聯儲自 12 月以來一直將政策利率維持在 4.25%-4.50%的區間。
- 預計美聯儲將在本次會議上維持利率不變，但這可能是最後一次結果如此明確，因為特朗普的關稅政策給經濟前景投下了一層不確定性的陰影。
- 黃金被認為是對沖不確定性的工具，在低利率環境下往往會大放異彩，今年迄今已多次創下歷史新高，漲幅超過 26%。
- 高盛預計，黃金的表現將繼續優於白銀，但同時指出，鑒於資金流動的強相關性，2025 年黃金需求的恢復也有可能提振白銀價格。
- 現貨白銀上漲 1%，至每盎司 32.31 美元。

能源（NYMEX）

- 原油期貨下跌，之前歐佩克+同意 6 月份將日產量提高 41.1 萬桶，加快從每日 220 萬桶自愿減產量的局面中逐步恢復的過程。Ritterbusch 在一份報告中稱，雖然此次增產一定程度上可能出于政治動機，“但沙特方面可能試圖迫使該組織內部更嚴格地遵守配額，同時試圖阻止非歐佩克產油區（即美國）進一步增產。”該公司補充稱，隨著西得州中質油價格低于每桶 60 美元，石油鉆井平台數量可能會下降，并可能最終使美國產量放緩，從而開始為價格提供支撐，“尤其是在得到巴西、加拿大和挪威等其他主要非歐佩克產油國配合的情況下”。西得州中質油結算價下跌 2%，報每桶 57.13 美元，但脫離盤中低點 55.30 美元；布倫特原油下跌 1.7%，至每桶 60.23 美元。欧佩克及其盟友决定在 6 月份进一步加速增产，促使摩根士丹利(Morgan Stanley)的分析师将原油价格预估下调每桶 5 至 10 美元。
- 该投行将第二季度布伦特原油价格预期从每桶 65 美元下调至 60 美元，并将今年下半年的预期从每桶 62.50 美元下调至 57.50 美元。摩根士丹利预计，布伦特原油期货将在 2026 年上半年跌至每桶 55 美元，低于其此前每桶 65 美元的预估，然后在明年年底前回升。
- 摩根士丹利的分析师在一份报告中表示："欧佩克的配额调整幅度高于我们此前预期，而且可能预示著未来几个月供应将进一步增加。这指向的生产轨迹明显高于我们之前的模型假设，并对我们的油价前景构成负面影响。"
- 周一布伦特原油期货下跌 1.9%，报每桶 60.12 美元。
- 欧佩克周六表示，包括盟友哈萨克斯坦和俄罗斯在内的八个已自愿额外减产的产油国将在 6 月份增产 411,000 桶/日，此前 5 月份也进行了类似规模的增产。欧佩克表示，此次增产为那些产量超过配额的国家提供了加速补偿的机会，并重申将根据市场情况暂停或逆转逐步增产的举措。

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

- 美元指数上周四似乎已经突破了触底形态，但周末前的回调令人失望，并留下了好坏参半的技术面。总的来说，鉴于 1）劳动力市场依然具有韧性，2）美联储周三可能维持强硬立场，以及 3）有利的动能指标，我们看好美元继续上行修正。然而，鉴于今天随着股市和油价下跌收益率回落，美元指数正在周末前的区间内盘整。上周五的低点接近 99.40。此外，预计周三将宣布有关半导体关税的公告。今天公布的 4 月份服务业 PMI 终值和综合 PMI 终值不如服务业 ISM 重要，即便如此，从整体来看，这些调查数据对周三的美联储决议以及 6 月份的下次决议也影响不大。疲软的调查数据是意料之中的事，关键问题是它是否正在蔓延至实体经济。非农就业报告表明，到目前为止情况还没有那么糟糕，而且似乎适当地忽视了第一季度 GDP 的严重扭曲。
- 欧元： 4 月份服务业和综合 PMI 终值通常不会引起太多关注；明日的普遍预期可能依然成立。市场相信欧洲央行将在 6 月 5 日的下次会议上再次降息。对当前价格走势而言，更重要的是欧元的技术顶部形态的现状，该形态似乎已被周末前的欧元反弹所削弱。欧元目前在上周五的区间内交易，并被限制在约 1.1295-1.1350 美元的区间内。1.1260 美元区域必须回落才能确认顶部形态。突破 1.1400-1.1425 美元将抵消该形态。
- 人民币：由于预期中美将很快解除彼此之间的有效贸易禁运，美元汇率普遍走高，导致美元在周末前下跌近 1%，至 7.21 人民币以下。跌至去年 11 月以来的最低水平。美元收于布林带下轨下方。后续抛售导致美元今日早些时候跌破 7.119 人民币，随后企稳。今日布林带下轨在 7.2070 人民币左右。回想一下，在五一假期前，美元兑人民币接近 7.2715 元，而参考汇率上次设定为 7.2014 元。在周末前飙升之后，几种亚洲新兴市场货币今日继续走高。台币连续第六个交易日上涨，并再次大幅上涨（约 2.4%，上周五上涨 3.7%），但由于美元买盘干预，涨幅有限。马来西亚林吉特上涨 1.1%，周末前也出现了类似的涨幅。这也是其连续第五个交易日上涨。今天该地区的许多金融中心都关闭了，包括东京、中国大陆和香港、韩国和泰国。明天一早，财新将公布其 4 月份服务业和综合 PMI。美国半导体关税、再次达成类似广场协议的想法，再加上金融公司（比如台湾的人寿保险公司）和出口商的大量美元敞口，似乎是主要考虑因素。我们对中美即将开始谈判持怀疑态度。双方似乎都没有经历足够的痛苦来迫使其改变立场。到目前为止，从美国似乎在极端市场动荡中转变立场来看，美国似乎比北京对这种痛苦更为敏感。美国威胁对购买伊朗石油的中国采取新行动。如果有关中国集装箱运输的说法是公平的，那么北京很可能在几周后从美国获得比现在更好的协议。

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/

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大厦 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

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。