

市场早报

2025 年 4 月 26 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值	50.8	50.5	52.2
日本 4 月东京 CPI 同比	2.9%	3.3%	3.5%

商品期货

有色金属

- 銅價周五在亞洲收盤時抹去早盤漲幅，中國正在考慮可能對某些美國進口商品免徵 125% 的關稅，並已要求企業提出符合條件的產品。
- 上海期貨交易所交投最活躍的期銅合約下跌 0.3%，至每噸 77,440 元(10,682.66 美元)。
- LME 期銅自本月觸及 8,105 美元的 17 個月低點以來，已跳漲約 8%。
- SS WealthStreet 創始人 Sugandha Sachdeva 說，銅價在每噸 9,500 美元處有一個關鍵的技術障礙，要維持上升趨勢，必須果斷突破這一水平。
- “市場參與者未來將密切關注美元指數的走勢和中美貿易對話的進展，”Sachdeva 表示。
- 一位不願透露姓名的消息人士稱，中國商務部的一個工作組正在收集可能免徵關稅的商品清單，並要求企業提交自己的申請。
- 其他金屬方面，鋁上漲 0.4%，報每噸 2457.85 美元；鋅下滑 0.07%，報 2685.50 美元；鉛下跌 0.2%，報 1956 美元；錫上漲 0.3%，報 31855 美元；鎳上漲 0.3%，報每噸 15875 美元。
- 瀉鋁上漲 0.6%，報每噸 20030 元；鋅上漲 0.9%，報 22750 元；鉛上漲 0.2%，報 16945 元；鎳上漲 0.01%，報 125800 元；錫上漲 1.1%，報 262840 元。

贵金属

- 金價周五下跌 2%，並有望錄得周線下跌，因美元上漲，且有報導稱北京已免除部分美國商品的關稅，中美貿易緊張局勢出現緩解跡象，令金價承壓。



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

- 美國期金結算價下跌 1.5%，至 3,298.40 美元。
- 道明證券大宗商品策略師 Daniel Ghali 表示：“關稅明顯緩和對金價產生了負面影響……但到目前為止，我們還沒有看到大規模的結清頭寸。”
- “不過，我們知道他們在過去幾個交易日中繼續逢低買入，因此我們認為黃金可以恢復上漲軌跡。”
- 據收到通知的企業稱，中國正在考慮免除部分美國進口商品的 125% 關稅，並要求企業確定可能符合條件的商品。
- 本周早些時候，美國總統特朗普建議緩和針鋒相對的關稅戰，並表示直接談判已經在進行中。
- 與此同時，美元上漲，有望實現自 3 月份以來的首個周線上漲，這使得黃金對於海外買家來說更加昂貴。
- 黃金傳統上被視為對沖地緣政治和經濟不確定性的工具，由於中美貿易緊張局勢和央行強勁的需求，黃金價格創下每盎司 3,500.05 美元的歷史新高，今年迄今已上漲逾 25%。
- 其他方面，現貨白銀下跌 1.6% 至每盎司 33.03 美元，但有望連續第三周上漲。
- 鉑金下跌 0.5% 至 965.53 美元；鈀金下跌 1.8% 至 936.89 美元。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周五小幅走高，但周線下跌，受市場對供應過剩的預期以及中美關稅談判不確定性的打壓。
- 布蘭特原油期貨結算價上漲 32 美分，至每桶 66.87 美元，本周累計下跌 1.6%。美國原油上漲 23 美分，至每桶 63.02 美元，周跌幅為 2.6%。
- 中國周五宣布對部分美國進口產品免徵高額關稅，這一跡象表明世界兩大經濟體之間的貿易戰可能正在緩和，但北京方面迅速駁斥了美國總統特朗普關於談判正在進行的說法。
- 盛寶銀行分析師 Ole Hansen 表示：“由於全球最大消費國之間持續的貿易戰，以及市場猜測 OPEC+ 可能從 6 月起加速增產，交易商現在認為短期內原油價格不太可能進一步上漲。”
- 由於關稅引發投資者對全球需求的擔憂以及金融市場的拋售，油價本月早些時候跌至四年來的最低點。
- 儘管經濟疲軟可能會削弱需求，但供應可能會增加。
- 據路透本周早些時候報導，OPEC+ 的幾個成員國建議該組織在 6 月份連續第二個月加速增產。
- 如果烏克蘭戰爭結束，更多的俄羅斯石油能夠進入全球市場，那麼也有可能增加石油供應。

外汇

- 美元周五攀升，且勢將迎來 3 月中旬以來的首次周線上漲，此前中國給予部分美國進口商品關稅豁免，推動了人們對世界最大兩個經濟體之間的貿易戰可能更接近緩和的預期。
- 本周，關於美中兩國緊張關係是否趨於緩和，出現了相互矛盾的跡象，令美元走勢起伏不定。
- 周二，特朗普總統暗示將緩和與中國的貿易戰，稱直接談判已經開始。
- 周五，一些已收到相關調整通知的企業表示，中國已對部分美國進口產品免徵 125% 的關稅，並要求企業確定哪些商品符合條件。
- 特朗普在周五發布的《時代》雜誌採訪中表示，他的政府正在與中國就達成關稅協議進行談判，中國國家主席習近平已與他通話。不過，中國外交部駁斥了這一說法，重申中美雙方並沒有就關稅問題進行磋商或談判。
- 美元指數周五上漲約 0.07%，周線勢將小幅上漲，這將是 3 月中旬以來的首次上漲。
- City Index 市場策略師 Fiona Cincotta 表示：“我認為現在情況不一定更明朗，但感覺好像沒有進一步升級的跡象。感覺事情正在朝著另一個方向發展，如果真要說有什麼不同的話，那就是似乎更傾向於緩和而不是升級。”
- “我們已經看到美元走出了超賣區域。但現在就為美元復甦開香檳肯定還為時過早，我們還沒到那一步。”Cincotta 稱。
- 美元兌日圓周五上漲 0.67%，至 143.555 日圓，兌瑞郎上漲 0.09%，至 0.827 瑞郎。
- 歐元兌美元下跌 0.11%，至 1.1377 美元。儘管英國零售銷售數據意外強勁，但英鎊兌美元仍下跌 0.1%，至 1.3325 美元。
- 華盛頓與亞洲盟友韓國和日本的早期貿易談判取得了一些進展。
- 日本財務大臣加藤勝信在會見美國財政部長貝森特後表示，雙方未討論設定匯率目標。特朗普此前指責日本削弱日圓，以給其出口商帶來優勢。
- 日本首席貿易談判代表——經濟再生大臣赤澤亮正下周將與貝森特舉行第二輪雙邊貿易談判。
- 日本央行總裁植田和男周四表示，如果基礎通脹率一如預期向 2% 的目標靠攏，央行將繼續加息，但他重申決策者需要仔細研究美國關稅的影響。
-

指数

- 中国和香港股市小幅上涨。这是连续第二周上涨。中美之间关税紧张局势的缓和受到欢迎。
- 沪深 300 指数包含上海和深圳证券交易所上市的 300 家主要公司) 收盘上涨 2.636 点，至 3,786.994 点，涨幅 0.07%。上证综合指数收盘下跌 2.2281 点 (0.07%)，至 3,295.0600 点。
- 香港恒生指数收盘上涨 70.98 点，至 21,980.74 点，涨幅 0.32%。恒生中国企业指数 (HSCE) 收盘上涨 23.69 点 (0.29%)，至 8,080.54 点。
- 恒生指数本周上涨 2.7%，创下约两个月以来的最大涨幅。
- 上证综指、沪深 300 指数、恒生指数周线均连续两周上涨，并接近本月 3 日以来的最高水平。当地时间 2 日，美国总统特朗普宣布将对贸易伙伴征收对等关税，引发全球市场崩溃。



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

- 中国政府已允许部分商品免征对美国进口商品征收的 125% 关税，并正在就哪些商品可获得豁免征求企业意见。多家公司透露了这一消息。
- 特朗普 24 日表示，两国当天上午举行了会晤，试图缓解贸易紧张局势。
- 中国共产党政治局 25 日在会议上宣布将支持受美国高额关税影响最大的企业和工人，这也对市场起到了支撑作用。
- 不过，麦格理资本驻香港中国股票策略主管 Chris K. Lee 表示，鉴于近期的波动，市场可能仍将保持谨慎和观望的情绪。
- 科技股上涨。中证人工智能（AI）指数上涨 1%。半导体指数从盘中高点回落，最终上涨 0.2%。恒生科技指数也缩减涨幅，最终上涨 0.1%。

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。