

市场早报

2025 年 4 月 29 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 4 月达拉斯联储商业活动指数	-16.3	-14.1	-35.8
英国 4 月 CBI 零售销售差值	-41	-20	-8

商品期货

有色金属

- 銅價周一持穩，市場等待中美貿易關係的進一步發展，以及中國需求前景的線索，中國經濟增長受到美國進口關稅的壓力。
- 美國總統特朗普堅稱與中國的談判取得了進展，並表示他已與習近平主席進行了通話。不過，北京方面否認正在進行貿易談判，美國財長貝森特周日也未表示正在進行關稅談判。
- 荷蘭國際集團（ING）大宗商品分析師 Ewa Manthey 表示：“關稅對全球最大金屬消費國中國的影響尤其受到金屬市場的關注。”
- “由於關稅，美國經濟增長可能放緩，而中國經濟復甦已經舉步維艱，對銅和其他工業金屬的需求可能會減弱。”
- 分析人士表示，中國當局為支持增長和需求而採取的進一步措施可能會限制銅價的下跌空間。
- 中國已經推進了今年的刺激計劃，但暫緩採取新措施，北京試圖保持冷靜，押注華盛頓將在這場曠日持久的貿易戰中首先退縮。
- 銅庫存大幅下降給價格帶來支撐，上海期貨交易所（SHFE）監測倉庫的庫存上周較前一周下降 32%，至 116,753 噸。
- 工業金屬市場正在等待本周晚些時候的中國製造業採購經理人調查，預計調查將顯示 4 月製造業活動萎縮。
- 期上漲 0.2%，至每噸 2,432.50 美元，期上漲 1.1% 至 1,966.50 美元，期錫上漲 0.3%，至 32,070 美元，期鎳上漲 0.6%，報 15,645 美元，期下跌 0.5%，至 2,634 美元。

贵金属

- 金價周一逆轉跌勢上漲，因出現低吸買盤，市場關注中美貿易發展和一系列經濟數據。
- 道明證券大宗商品策略師 Daniel Ghali 表示：“我們開始看到拋售動能枯竭的初步跡象”，並補充稱黃金的下行風險極其有限。
- “西方投資者，特別是自主交易者或宏觀基金，在金價上一輪漲勢中完全持倉不足，因此，拋售活動有限，金價上漲也反映了這一點。”
- 隨著不確定性加劇，上周金價創下每盎司 3,500.05 美元的歷史新高。
- 美國總統特朗普表示，與中國的貿易談判取得了進展。不過，北京否認正在進行貿易談判，美國財長貝森特周日未能證實特朗普關於與中國正在進行關稅談判的說法。
- 路透調查顯示，大多數經濟學家認為，今年全球經濟陷入衰退的風險很高。
- 本周將公布的數據包括周二公布的美國職位空缺報告、周三的個人消費支出（PCE）物價指數報告以及周五的非農就業報告。市場參與者將關注這些數據，以評估最新關稅對美國經濟的影響。
- 現貨銀下跌 0.1%，報每盎司 33.03 美元，鉑金上漲 1.5%，報 986.05 美元，鈀金下跌 0.4%，報 947.27 美元。

能源 (NYMEX)

- 布蘭特原油周一下跌逾 1 美元，中美貿易戰引發的經濟擔憂給需求帶來壓力。
- 布蘭特原油期結算價報每桶 65.86 美元，下跌 1.01 美元，跌幅 1.51%。美國原油期貨收報每桶 62.05 美元，下跌 97 美分，跌幅 1.545%。
- 布蘭特原油期貨在前兩個交易日小幅上漲，但上周周線跌幅超過 1%。
- 經紀公司 PVM 的分析師 John Evans 表示，中美貿易戰正在主導投資者情緒，影響油價走勢，影響超過了美國和伊朗之間的核談判以及 OPEC+ 聯盟內部的分歧。
- “中美談判中表現出的這種觀望態度讓人很不舒服，”Tradition Energy 市場研究主管 Gary Cunningham 表示。“如果談判進展不順利，中國對石油的需求可能會下降。”
- 美國總統特朗普和北京方面就緩和貿易戰的進展發出了相互矛盾的信號，市場因此震盪。
- 美國財長貝森特周日的最新發言並未支持特朗普關於與中國正在進行談判的說法。此前，北京方面否認正在進行任何談判。
- 預計 OPEC+ 部分成員國將在 5 月 5 日的會議上建議該聯盟連續第二個月加速增產。
- 法國巴黎銀行預計今年第二季度布蘭特原油價格將達到每桶 60 美元區間的上端。
- 與此同時，伊朗外長阿拉格齊表示，伊朗和美國本周在阿曼繼續進行核談判，他對談判的成功仍持“極其謹慎”的態度。



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

外汇

- 美元周一全線下滑，投資者謹慎等待美國貿易政策的進一步消息，並準備迎接一周密集的經濟數據，這些數據可能初步表明美國總統特朗普的貿易戰是否正在產生影響。
- 華盛頓 Monex USA 交易總監 Juan Perez 表示：“今天的特點是美元走低與對股市的疑慮相互關聯。”
- “雖然企業盈利將保持市場的活躍，但主要問題仍然是對於美國經濟形勢向好的信心不足。美國試圖單方面行動，並利用作為世界最大經濟體的影響力。”
- 標普 500 指數和納斯達克指周一下跌，道瓊斯指數下跌升高。
- 午後交易中，美元兌日圓下跌 1.1%，至 142.10，創下 4 月 10 日以來的最大單日跌幅。歐元兌美元也上漲 0.5%，至 1.1419 美元
- 美元兌瑞士法郎下跌 0.7%，至 0.8205；本交易日早些時候，美元兌瑞士法郎上漲。
- 由於特朗普動搖了人們對美國資產可靠性的信心，美元勢將創下自去年 7 月以來的最大月度跌幅。
- 另一方面，歐元兌美元有望創下近 15 年來最大月度漲幅。隨著中美關係基調明顯緩和，美元兌歐元和日圓在上周末確實縮減了月度跌幅。
- 雙方似乎都軟化了各自的立場，特朗普政府表示願意降低關稅，中國也免除了部分進口產品的 125% 關稅。
- 然而，儘管特朗普堅稱談判取得了進展，並已與中國國家主席習近平進行了交談，但北京方面否認正在進行貿易談判。美國財政部長貝森特周日並未表示關稅談判正在進行中。
- 貝森特周一表示，美國主要貿易夥伴已提出“非常好”的提議以避免美國徵收關稅，而首批簽署的協議之一很可能是與印度簽署的。
- 至於中國，財政部高級官員表示“政府各部門都在與中國接觸”，並強調中國有責任緩解緊張局勢，因為中國向美國出售的商品數量是美國向中國出售的商品數量的五倍。
- 投資者還在等待周五將出爐的美國 4 月份就業報告，預計就業仍將增長，儘管增速較一個月前大幅放緩。
- 包括主席鮑威爾在內的美聯儲官員已表示，如果經濟增長風險明顯顯現，他們願意降息。但大多數官員似乎更願意先確定特朗普的關稅政策對通脹和就業等實體經濟指標的影響，然後再採取行動。
- 本周，美國還將公布第一季度 GDP 數據和美聯儲青睞的通脹指標——核心 PCE，而歐洲也將公布 GDP 和初步通脹數據。
- Monex 的 Perez 表示，“稍後的數據可能會影響美元走勢，但目前我們仍然受制於新聞頭條，以獲取有關貿易進展的線索。”
- 大西洋彼岸，歐元兌英鎊下跌 0.4% 至 0.8503 英鎊，因為周一有消息稱西班牙大部分地區發生大規模停電。
- 與此同時，加拿大選民將於周一參加大選投票，執政黨自由黨在民意調查中略微領先，但在網絡預測市場中領先優勢較大。期權市場表明，交易員並未做好應對匯率大幅波動的準備，美元兌加元下跌 0.1%，至 1.3836 加元。
- 另一方面，日本央行將於周四制定貨幣政策。

指数

- 中國股市滬綜指周一小幅收低，延續了近期的極度窄幅波動，香港恆指則近收平。分析人士認為，政治局會議的結果符合預期，市場反應或較為平淡，關稅戰下更加寬鬆的貨幣和積極的財政政策更具迫切性。
- 滬綜指收跌 0.2%，至 3,288.41 點，滬深 300 指數收低 0.1%。深圳創業板指數收跌 0.7%，上證科創板 50 成份指數收低 0.2%。
- 香港恆生指數收盤近持平，報 21,971.96 點，恆生科技指數略收漲 0.1%。
- 瑞銀財富管理亞太區投資總監及宏觀經濟主管胡一帆表示，市場此前對本次政治局會議的預期並不高，而本次會議的結果基本符合預期，並暗示將採取更多行動，但缺乏具體措施或規模細節，預計市場反應將較為平淡。
- 中美關稅博弈加劇中國經濟下行壓力，在中央政治局會議明確提出“四穩”之後，對於如何部署穩經濟穩就業，中國四部門周一在發布會上進行了詳細闡述。他們還表示，會研究完善政策工具箱，根據形勢變化適時推出增量政策，對中國實現今年經濟社會發展目標任務“充滿信心”。
- 胡一帆表示，無論如何，隨著關稅進一步壓制經濟增長，更加寬鬆的貨幣和積極的財政政策更具迫切性；預計中國政府可能會加大對自給自足、國內科技創新和“內循環”的支持力度，以促進經濟增長。
- 股票方面，她認為投資者可以關注金融、能源、電信和公用事業領域的高收益防禦性國企，這些企業或能在關稅和經濟增長風險中表現出韌性；在中國科技板塊，更看好擁有穩健現金流的在線遊戲和旅遊平台。
- 路透獨家報導稱，在中美貿易戰加劇經濟增長面臨的風險之際，中國國家主席習近平本周將前往金融中心上海視察。
- 美國總統特朗普在上周五發表的採訪中聲稱正在與中國進行關稅談判，但北京矢口否認，中美兩國又一次在貿易戰降溫問題上各說各話。特朗普稱，談判正在進行，習近平已經與他通了電話。中國外交部聲明反駁稱：“中美之間沒有就關稅問題進行任何磋商或談判，美方不要混淆視聽。”

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:



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

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。