

市场早报

2025 年 5 月 1 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国一季度实际 GDP 年化季环比初值	2.4%	-0.2%	-0.3%
德国 4 月 CPI 同比初值	2.2%	2%	2.1%

商品期货

有色金属

- 倫敦指標銅價周三下跌逾 3%，勢將創下 2022 年 6 月以來的最大月線跌幅，世界最大金屬消費國中國的疲軟數據和揮之不去的貿易不確定性造成拖累。
- 美國 Comex 期銅下跌 5.5%，至每磅 4.61 美元。一位交易商稱，Comex 銅價大幅下跌的原因是投資者清算了因預期美國將對銅加徵關稅而持有的套利倉位。
- 中國國家統計局和物流與採購聯合會 (CFLP) 周三聯合公布，4 月官方製造業採購經理人指數 (PMI) 降至 49.0，創下 16 個月最低水平，低於路透調查預估中值 49.8
- SP Angel 分析師 John Meyer 稱：“銅目前受到宏觀經濟不確定性的拖累。”
- “雖然特朗普的關稅或將導致西方出現小型經濟衰退，但我們認為中國和亞洲大部分地區的新刺激措施將繼續維持製造商的生產並推動增長。”
- 美元走強，使得以美元定價的金屬對於使用其他貨幣的買家來說成本更高。
- 上海期貨交易所 (SHFE) 監測的 銅庫存比上周五下降了 23.5%，降至 1 月 17 日以來最低的 89,307 噸，為銅價提供了支撐。上周庫存驟降近三分之一。
- 由於廢銅供應緊張和美國對進口產品加徵關稅的威脅，銅被轉運到美國，導致庫存下降。

贵金属

- 金價周三收窄跌幅，在美國第一季度國內生產總值 (GDP) 數據弱於預期之後，市場對美國聯邦儲備理事會 (美聯儲/FED) 將降息的押注增加。



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

- 美國期金收低 0.4%，結算價報 3,319.10 美元。
- 數據顯示，美國第一季度 GDP 環比年率萎縮 0.3%，企業在特朗普政府關稅生效之前急於進口商品。
- “黃金仍然充滿信心地處於牛市，今天的數據暗示美聯儲首次降息的路徑更加容易，這應該對黃金利好，”獨立金屬交易商 Tai Wong 表示。他補充稱，鑒於近期金價大漲至 3,500 美元，可能會橫盤整理一段時間。
- 交易員周三表示，到 6 月，經濟下行的跡象將更加明顯，這將促使美聯儲恢復降息，最終在年底前將利率下調整整一個百分點。
- 3 月美國個人消費支出 (PCE) 物價指數環比持平，2 月為增長 0.4%。剔除波動較大的食品和能源部分後，第一季核心 PCE 上漲 3.5%，第四季漲幅為 2.6%。
- 交易員們現在正在等待本周最重要的就業數據，即周五的美國月度就業報告，該報告可能會為美聯儲的利率前景提供更多信息。
- 中國市場將於 5 月 1 日至 5 日勞動節假期休市。
- 現貨白下跌 1%，至每盎司 32.64 美元；鉑金下跌 1.2%，至 965.30 美元；鈀上漲 0.3%，至 937.75 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周三收跌，並錄得近三年半以來的最大單月跌幅，此前沙特阿拉伯表示將增加產量並擴大市場份額，而全球貿易戰則削弱了燃料需求前景。
- 布蘭特原油期貨收低 1.13 美元，或 1.76%，報每桶 63.12 美元。美國原油期貨下跌 2.21 美元，或 3.66%，收於 58.21 美元，為 2021 年 3 月以來的最低結算價。
- 本月，布蘭特原油期貨下跌 15%，美國原油期貨下跌 18%，為 2021 年 11 月以來最大月度跌幅。
- 兩大指標合約均急挫，此前全球最大的石油生產國之一沙特阿拉伯發出不願通過進一步削減供應來支撐石油市場的信號，並表示可以承受長期的低價。
- “這讓人擔心我們可能會走向另一場生產大戰，”Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 說：“沙特是否在試圖傳達一個信息，即他們將奪回自己的市場份額？我們將拭目以待。”
- 本月早些時候，沙特阿拉伯推動 OPEC+ 在 5 月份進行一次比計劃更大的增產。
- 消息人士上周告訴路透，幾個 OPEC+ 成員國將建議在 6 月份連續第二個月加大增產力度。該組織將於 5 月 5 日開會討論增產計劃。
- 對全球經濟疲軟的擔憂繼續給油價帶來壓力。
- 周三的數據顯示，美國經濟在第一季度出現萎縮，原因是企業為避免成本上升而大量進口商品。
- 路透的一項調查顯示，特朗普的關稅政策使得全球經濟很可能在今年陷入衰退。

外汇

- 美元周三走強，但仍將創下自 2022 年 11 月以來的最大月線跌幅，因特朗普政府的貿易政策令人擔憂，避險貨幣將錄得月線上漲。
- 歐元兌美元小幅走弱，報 1.1372 美元，上一交易日下跌 0.33%。不過歐元仍因投資者逃離美國資產而受益，4 月已累計上漲逾 5%，有望創下 2022 年 11 月以來的最佳月度表現。
- 周三公布的數據顯示，德國一季度國內生產總值(GDP)增長符合預期，而法國 4 月通脹率高於預期，一季度 GDP 略有增長。
- 這些數據未能推動市場走勢，市場的注意力集中在稍後公布的美國 GDP 和周五公布的非農就業數據上，以便對美國經濟的前景做出更清晰的判斷。
- 特朗普在 4 月初公布的全面關稅政策導致全球股市崩盤，並促使投資者逃離通常被視為避險資產的美元和美債，而白宮在關稅政策上已數次退縮。
- 特朗普周二發布行政命令，將關稅抵扣與其他零部件和材料關稅減免相結合，以減輕汽車關稅帶來的衝擊。特朗普的貿易團隊還大力宣揚其與外國貿易夥伴達成的第一份協議。
- 美國財政部長貝森特表示，美國政府正在關稅談判方面取得進展，並指出即將與印度和韓國達成協議。
- 這些進展有助於緩解一些緊張局勢，目前投資者和企業擔心關稅對經濟的影響，有跡象表明關稅將拖累經濟增長，並可能推高通脹和失業率。
- 澳洲聯邦銀行(CBA)經濟學家 Kristina Clifton 說：“我們估計‘關稅高峰期’已經過去。然而，信心、美國經濟和全球貿易體系已經受到損害。”
- 瑞郎兌美元最新下跌 0.3%，至 0.8258 瑞郎，但本月有望上漲 6.9%，為十多年來最強表現。
- 在日本央行周四做出政策決定之前，日圓兌美元略微走低至 142.82 日圓，預計該央行將維持利率不變。4 月日圓兌美元上漲了近 5%，這是自去年 7 月以來最強勁的月度表現。
- 市場焦點在於周三出爐的美國第一季 GDP 初值，而周三正好是特朗普上任百日。
- 路透對經濟學家進行的一項調查預估，第一季美國 GDP 環比年率料為增長 0.3%，這將是自 2022 年第二季以來的最慢增速。
- 但周二的數據顯示，由於進口創紀錄，3 月商品貿易逆差飆升至歷史新高，這促使經濟學家大幅下調 GDP 預估。路透調查是在貿易數據公布前完成。
- ING 的經濟學家在一份報告中指出：“顯然，進口商一直在試圖在關稅生效前盡可能地擴大進口，其結果將對 2025 年第一季度的 GDP 增長造成巨大拖累。”

指数

- 中國股市滬綜指周三連續第四個交易日小幅收低，香港恆指則收高，在勞動節假期前維持震盪格局。花旗認為 4 月中國官方 PMI（採購經理人指數）初步反映美國關稅的負面影響，中國需加大對沖措施力度。



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

- 滬綜指收跌 0.2% 至 3,279.03 點，本月累跌 1.7%。滬深 300 指數收低 0.1%，本月累計下挫 3%。深圳創業板指數收升 0.8%。上證科創板 50 成份指收漲 0.9%。
- 香港恆生指收升 0.5% 至 22,119.41 點，本月累跌 4.3%。恆生科技指數收漲 1.4%，本月累跌 5.7%。
- 花旗集團經濟學家余向榮等人在報告中表示，考慮到特朗普所謂的“解放日”已過去近一個月，美國上調關稅對中國 PMI 這類情緒指標已初步產生負面影響，這並不令人意外。高頻追蹤數據顯示，4 月的實際貿易數據可能仍將保持穩健。
- 他們續稱，國內需要提前加大對沖措施的力度，預計最早可能在 5 月進行一次 50 個基點的降準，並在第二季下調政策利率 20 個基點。
- 美國對華超高額“對等”關稅落地之際，中國 4 月官方製造業 PMI 跌回收縮區並創下 16 個月最低；財新 4 月中國製造業 PMI 亦創三個月低點。但在存量政策繼續發力托舉下，非製造業活動仍能保持韌性。
- 中美關稅戰風暴來襲，中國眾多有海外業務的製造業上市公司首當其沖。面對美國總統特朗普的翻雲覆雨，各企業多管齊下，以減輕貿易不確定因素對業務的衝擊。

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。