



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

市场早报

2025 年 5 月 2 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 4 月 ISM 制造业指数	49	47.9	48.7
美国 4 月 ISM 制造业新订单指数	45.2	45	47.2

商品期货

有色金属

- 銅倫敦銅價周四上漲，美國與中國和其他貿易夥伴的關稅談判有望取得進展，為銅價提供支撐。
- 倫敦銅價周三下跌 3.3%，受累於美國 Comex 期銅跌幅更大、中國工廠活動疲軟以及美國徵收進口關稅帶來的貿易不確定性。
- 美國總統特朗普周三表示，他相信他的政府“很有可能”與中國達成協議。
- 中國官媒—央視旗下“玉淵譚天”周四稱，近段時間，美國通過多種渠道主動與中方接觸，希望與中方就關稅問題進行談判。
- Britannia Global Markets 金屬交易主管 Neil Welsh 稱：“不過，不確定性依然存在，特別是美國仍在繼續審查對進口銅加徵關稅的可能性，而且圍繞全球經濟增長的更廣泛擔憂仍未得到解決。”
- 周四交投淡靜，歐洲大部分市場也因公共假日休市，中國大陸市場在五一假期休市，將於周二恢復交易。
- 周四的數據顯示，美國製造業在 4 月進一步萎縮，進口商品關稅給供應鏈帶來壓力。
- LME 註冊倉庫銅庫存持續減少，上海期貨交易所監測倉庫的庫存近期大幅下降，都在短期內支撐銅價。

贵金属

- 黃金周四跌至兩周低點，受貿易緊張局勢緩和的信號和第一大消費國中國放假影響，同時市場還關注周五的美國非農就業報告，以判斷經濟前景。
- 美國期收低 2.9%，報 3,222.20 美元。



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

- “有跡象表明即將達成貿易協議，中國方面也表示特朗普政府已經進行了接觸，”RJO Futures 的高級市場策略師 Bob Haberkorn 說：“冒險交易正在進行，導致避險黃金市場出現一些獲利回吐。”
- 美國總統特朗普表示，可能與印度、日本和韓國達成貿易協議。他補充說，與中國達成協議的“可能性非常大”。
- 此外，一個隸屬於中國國家媒體的社交媒體賬戶稱，美國已與中國接觸，尋求就特朗普 145%的關稅進行談判。
- 5 月 1 日至 5 日，中國市場因勞動節假期休市。
- 周三的數據顯示，美國第一季度經濟萎縮，3 月份美國個人消費支出物價指數持平。現在，所有的目光都集中在周五公布的美國非農就業報告上。
- 美聯儲決策者表示，在有明確跡象表明通脹率將降至 2% 的目標或潛在的就業市場惡化之前，利率將保持不變。

能源 (NYMEX)

- 油價周四收盤上漲近 2%，此前美國總統特朗普在美伊第四輪會談推遲後威脅要對伊朗實施二級制裁。
- 布蘭特原油期報收於每桶 62.13 美元，上漲 1.07 美元，漲幅為 1.8%；美國原油期報收於每桶 59.24 美元，上漲 1.03 美元，漲幅為 1.8%。
- 特朗普說，所有對伊朗石油或石化產品的購買都必須停止，任何從伊朗購買石油或石化產品的國家或個人都將立即受到二級制裁。
- 在他發表上述言論之前，原定於周六在羅馬舉行的有關伊朗核計劃的會談被推遲。一位伊朗高級官員告訴路透記者，新的會談日期將取決於美國的態度。
- Lipow Oil Associates 公司總裁 Andrew Lipow 說：“如果特朗普政府成功地對購買伊朗石油實施二級制裁，可能會導致每天的供應量減少約 150 萬桶。”
- “當前較低的油價為特朗普政府提供了更嚴格執行這些制裁的支持，特別是在 OPEC+ 的產量遠超配額並尋求進一步增產的情況下。”
- 三位熟悉 OPEC+談判的人士表示，幾個 OPEC+成員國將建議該組織在 6 月份連續第二個月加速增產。OPEC+八國將於 5 月 5 日舉行會議，決定 6 月份的產量計劃。
- 與此同時，消息人士告訴路透記者，沙特阿拉伯正在告訴盟友和行業專家，它不願意通過削減供應來支撐石油市場，並且可以應對長期的低價。

外匯

- 美元周四繼續反彈，受上月超賣後的一些技術性買盤推動，投資者對美國與其貿易夥伴



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

之間達成關稅協議更加樂觀。

- 隨著許多市場因假期休市，周四交投較平時有所減少。
- 日圓急挫，此前日本央行因美國關稅影響而下調經濟增長預期，並維持利率不變。日圓兌美元觸及四周最低。美元兌日圓上漲 1.7%，至 145.52 日圓，勢將創下 2024 年 11 月以來的最大單日漲幅。
- 日圓兌歐元跌至四個月最低。歐元兌日圓紐約盤尾上漲 1.4%，報 164.29 日圓，勢將創下兩個月來的最大單日漲幅。
- 日本央行決策者一致支持維持利率不變，決定也符合預期，但下調前景降低了未來加息的可能性。日本央行現預計基本通脹率將在 2026 財年下半年及以後達到 2% 的目標水平，比 1 月預測的時間推遲了一年。
- 美元廣泛上漲，投資者評估美國與貿易夥伴達成協議的前景。
- 財政部長貝森特和美國國家經濟委員會主任哈西特周四表示，希望在緩解貿易緊張局勢方面取得進展。哈西特提到了中美政府之間的“松散討論”，稱中國近期調降部份關稅的舉措是取得進展的一個跡象。
- 美國總統特朗普周三表示，與印度、韓國和日本的“潛在”貿易協議即將達成，與中國達成協議的可能性也非常大。
- 道明證券全球外匯策略師 Jayati Bharadwaj 稱：“特朗普政府已經意識到，他們在關稅問題上可能已經過頭了，他們正試圖給出進行談判的可能性。”
- 中國官媒—央視旗下“玉淵譚天”周四稱，近段時間，美國通過多種渠道主動與中方接觸，希望與中方就關稅問題進行談判。這可能預示著北京對談判持開放態度。
- 午後交易中，歐元兌美元一度跌至三周最低，紐約盤尾下跌 0.4%，報 1.1286 美元。英鎊兌美元下跌 0.4%，報 1.3284 美元。
- 美元兌瑞郎攀升 0.6%，報 0.8311 瑞郎。
- 市場參與者目前正在關注周五的美國非農就業報告，以了解有關美聯儲何時恢復降息的線索。華爾街經濟學家預測，3 月新增就業崗位 13 萬個，2 月為 22.8 萬個。
- 周四的美國數據顯示經濟持續趨弱。
- 美國上周初請失業金人數升至兩個月最高。在截至 4 月 26 日的一周里，初請失業金人數猛增 18,000 人，達到 24.1 萬人，為 2 月以來的最高水平。
- 另一份報告顯示，4 月美國製造業進一步萎縮，進口商品關稅使供應鏈緊張，推高投入品價格，這支持了出現滯脹的說法。

指数

- 華爾街主要股指周四跳漲至約一個月高點，科技股重倉股納斯達克領漲，原因是微軟和 Met 強勁的季度業績表明科技行業前景充滿活力。
- 科上漲超過 2%，在標準普爾 500 板塊中漲幅最大，華麗七國 ET 上漲超過 3%。
- 隨著本交易日的上漲，道指目前已連續八天上漲。該藍籌股平均指數上一次連續八天上漲是在去年五月。道指上一次連漲九天是在 2023 年 12 月。
- 標準普爾 500 指數目前也已連漲八天。該基準指數上一次連續八天上漲是在去年 8 月。上一次連續九天上漲是在 2004 年 11 月。



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

- 納斯達克指數和標準普爾 500 指數收盤時都回到了密切關注的 50 天移動均線 (DMA) 以上，這分別是自 2 月 20 日和 21 日以來的首次。道指尚未加入它們的行列。道指上次收於 50-DMA 以上是在 2 月 28 日。
- 亞馬遜公司和蘋果公司在周四收盤後發布的季度報告無疑將對周五的交易產生潛在影響。
- 儘管如此，周五市場還將對最新的非農就業數據做出反應。預計 4 月份新增就業崗位 13 萬個，上月為 22.8 萬個。失業率預計為 4.2%，與 3 月份持平。
- 平均時薪月率和年率預計分別為 0.3% 和 3.9%，上月分別為 0.3% 和 3.8%。
- 與此同時，在周五的就業報告公布之前，美國 10 年期國債收益率目前約為 4.21%，而周三的收盤價為 4.175%，有望結束連續七天的跌勢。

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。