

市场早报

2025 年 7 月 18 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 6 月调和 CPI 同比终值	1.9%	2%	2%
澳大利亚 6 月失业率	4.1%	4.1%	4.3%

商品期货

有色金属

- 銅價周四上漲，美國零售銷售數據好於預期，蓋過了銅庫存增加和美國進口關稅不確定性的影響。
- 美國 6 月零售銷售反彈幅度超過預期，暗示美國經濟正在恢復動能，改善了對廣泛用於電力和建築的銅的信心。
- 與此同時，一些之前計劃運往美國的銅已回歸 LME 系統，華盛頓上周表示，將從 8 月 1 日起對進口銅徵收 50% 的關稅。
- 經紀公司 Sucden Financial 的分析師表示，“隨著銅被重新運回交易所，LME 銅庫存持續增加，趕在關稅生效前將銅運至紐約商品交易所 (COMEX) 的窗口正在迅速關閉。”
- 自華盛頓宣布其銅關稅計劃以來，LME 的可用銅庫存（有倉單庫存）已攀升 70%，至 110,950 噸，為 4 月 30 日以來的最高水平，緩解了人們對近期銅供應的擔憂。
- 現貨銅較三個月期銅轉為貼水，報每噸貼水 53 美元，三周前則為每噸升水 320 美元。
- 美國的關稅仍有很多不確定性，市場等待 8 月 1 日最後期限的確認，以及徵收關稅的銅產品清單。還有很多人猜測，主要產銅國可能會獲得豁免。
- 中國周三公布的數據顯示，6 月中國精煉銅產量同比增長 14%，創紀錄新高，這進一步給銅價帶來壓力。

贵金属

- 金價周四小幅下跌，受累於美元走強和美國經濟數據強勁，與此同時，市場等待關稅進展更加明朗之際，投資者情緒仍謹慎。
- 美國期金下跌 0.4%，結算價報 3,345.3 美元。
- RJO Futures 高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“受美國最新數據影響，美元略有上



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

漲，美國公債收益率也上漲。因此，這導致金市有一些疲軟。”

- 美元上漲 0.3%，使得以美元計價的黃金對於持有其他貨幣的投資者來說更加昂貴。
- 美國上周初請失業金人數有所下降，暗示 7 月就業增長穩定，6 月零售銷售數據強於預期，增長 0.6%，儘管部分漲幅可能反映了關稅驅動的價格上漲。
- 美聯儲理事庫格勒周四表示，隨著特朗普政府關稅的影響開始傳導至消費者價格，美聯儲“一段時間內”不應降息，需要採取限制性貨幣政策來抑制通脹心理。
- 貿易方面，日本首席貿易談判代表與美國商務部長就美國關稅問題舉行了會談，日本正努力避免被徵收 25% 的關稅。如果不能在 8 月 1 日的最後期限前達成協議，美國將這麼做。
- 鈀金上漲 3.8%，觸及 1,277.78 美元的 2023 年 9 月以來最高水平。現貨白銀上漲 0.3%，至每盎司 38.07 美元，鉑金上漲 3.1%，至 1,460.13 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周四上漲 1 美元，之前無人機連續第四天襲擊伊拉克庫爾德斯坦油田，表明該動盪地區的風險持續存在。
- 布蘭特原油期貨結算價報每桶 69.52 美元，上漲 1.00 美元，漲幅 1.46%。美國原油期貨收盤報每桶 67.54 美元，上漲 1.16 美元，漲幅 1.75%。
- 官員們指出，伊朗支持的民兵組織可能是本周襲擊伊拉克庫爾德斯坦油田的元兇，但目前尚無組織聲稱對此負責。
- 兩名能源官員表示，半自治的庫爾德斯坦地區的石油產量已減少 14 萬-15 萬桶/日，超過該地區正常產量（約 28 萬桶/日）的一半。
- “今日的部分漲幅是對伊拉克無人機襲擊的反應，”Lipow Oil Associates 總裁 Andrew Lipow 表示。“這表明石油供應在低技術攻擊面前是多么脆弱。”
- Lipow 表示，市場還在緊張地等待美國總統特朗普的關稅決定，這可能會使石油供應從美國轉向印度和中國。
- 特朗普表示，將很快向一些小國發出關稅信，並暗示可能與北京就非法毒品問題達成協議，並可能與歐盟達成協議。
- Panmure Liberum 分析師 Ashley Keltly 表示：“短期內油價仍將保持波動，因美國關稅的最終規模及其對全球增長的影響存在不確定性。”
- 美國政府周三公布的數據顯示，上周美國原油庫存減少 390 萬桶，而路透調查的分析師預計庫存減少 55.2 萬桶。

外匯

- 美元周四全線反彈，周三走勢震盪，當時美國總統特朗普否認了有關他計劃解雇美聯儲主席鮑威爾的報導。



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

- 美元本月上漲，分析師稱，這主要是在今年大部分時間大幅下跌之後的盤整。不過，美元指數今年迄今仍下跌 9%。本月美國公債收益率上升，支撐了美元的反彈。
- Bannockburn Global Forex 首席市場策略師 Marc Chandler 表示：“在經歷了上半年的歷史性拋售之後，美元在下半年開始走強。這看起來主要是由於美國利率趨強而出現的空頭回補。”
- 稍早數據顯示美國 6 月零售銷售反彈幅度超過預期，且上周美國初請失業金人數有所下降，美元應聲延續漲勢。
- 不過，美元隨後迅速回落至數據公布前的水平，Chandler 表示，這表明“缺乏短期信心”。
- 投資者正在權衡可能影響市場走向的多種因素，包括特朗普關稅政策的經濟影響、美國財政和債務前景以及美聯儲的獨立性。
- 前美聯儲理事瓦爾許被視為美聯儲主席鮑威爾的潛在繼任者，他周四表示，美國財政部與美聯儲之間需要達成一項新的協議。他提到 1951 年的協議，該協議將聯邦債務管理與貨幣政策分離。
- 美元指數上漲 0.41%，至 98.75。歐元兌美元下跌 0.45%，至 1.1582 美元，此前一度觸及 1.1555 美元的 6 月 23 日以來最低水平。

指数

- 周四，受汽車行業監管支持和人工智能相關股票重拾樂觀情緒的提振，中國股市走高，花旗銀行則調高了中國股市的評級，理由是盈利趨勢改善和結構性增長主題。
- ** 截至收盤，滬綜指上漲 0.4%，至 3,516.83 點，中國藍籌股滬深 300 指數上漲 0.7%。
- ** 人工智能相關股票上漲 1.8%，信息科技板塊大漲 2.1%，原因是有消息稱 Nvidia 將增加對中國的 H20 芯片供應，這提振了市場情緒。
- ** 汽車股微漲 1.7%，此前政府承諾對電動汽車(電動汽車)。
- ** 在香港，基準恆生指數收盤持平，但維持在四個月高點附近。
- ** 生物科技和醫療保健板塊漲幅均超過 5%，此前美國總統特朗普降低了對中國的嚴厲語氣，為貿易協議前景帶來了新的樂觀情緒。
- ** 花旗銀行分析師將中國股票評級提升至“增持”，理由是盈利前景相對改善、估值合理，以及人工智能和公司治理改革等結構性主題。
- ** 分析師說，互聯網公司是首選之一，因為最近有關美國公司恢復向中國銷售人工智能芯片的頭條新聞可能會逐步帶來利好。
- ** 他們在周四的一份報告中說：“雖然國內經濟形勢仍然喜憂參半，但對國內需求的潛在加速支持可能成為上行催化劑。

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。本报告期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期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期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。