

## 市场早报

2025 年 7 月 19 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本 6 月 CPI 同比	3.5%	3.3%	3.3%
美国 6 月新屋开工(万户)	126.3	130	132.1

### 商品期货

#### 有色金属

- 銅價周五攀升至逾一周最高，受助于中國買家、對中美貿易協議的希望以及其他投資者風險偏好增強。
- Marex 高級基本金屬策略師 Alastair Munro 表示，LME 銅價已從 7 月 2 日創下的 10,200.50 美元的三個月高位回落，中國投資者正在低吸買盤。
- “再加上未來數月可能達成美中貿易協定的說法……或將進一步上行。”
- 中國商務部周五表示，期待美國與中國相向而行，通過平等磋商，糾正錯誤做法，為雙方企業互利合作營造良好環境，共同維護全球半導體產供鏈穩定。
- 中國工業和信息化部官員周五表示，近期將印發機械、汽車、電力裝備等行業穩增長工作方案；並將陸續發布新一輪鋼鐵、有色金屬、石化、建材等 10 大重點行業穩增長工作方案。
- 上海期貨交易所交投最活躍的銅合約上漲 0.7%，報每噸 78,410 元（10,922.74 美元）。
- 隨著股市上漲，投資者風險偏好普遍上升，與此同時，美元趨軟，這也為市場提供了支撐。
- 美國 Comex 期銅攀升 1.6%，至每磅 5.60 美元，較倫銅的升水達到每噸 2,571 美元。
- 期鎳在 LME 中表現最差，受累於庫存上升且需求疲軟。期鎳小漲 0.8%，報每噸 15,215 美元，稍早一度下跌。

#### 贵金属

- 金價周五上漲，因美元走軟以及地緣政治和經濟的持續不確定性提振了對避險黃金的需求，而鉑金價格在達到 2014 年以來的最高水平後有所回落。美國期金也上漲了 0.4%，至 3,359.70 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

- Marex 分析師 Edward Meir 說：“在貴金屬市場，由於美元走軟，貴金屬全線上漲。”
- 美元跌幅為 0.5%，這使得黃金對持有其他貨幣的買家來說更加便宜。
- 渣打銀行全球研究部貴金屬分析師 Suki Cooper 表示：“對美債增長的擔憂和關稅的進一步消息可能會讓黃金繼續受到關注，目前看來，黃金得到了很好的底部支撐。”
- 在關稅方面，印尼仍在制定與美國新貿易協議的細節，而美國財政部長貝森特則告訴日本首相有可能達成“良好協議”。
- 現貨鉑金在今天早些時候觸及 2014 年 8 月以來的最高點後，下跌 0.8%，至每盎司 1,432 美元。

## 能源 (NYMEX)

- 由於過去幾年美國石油和天然氣價格下跌，促使能源公司更加關注提高股東回報和償還債務，而不是增加產量，因此石油和天然氣鉆機數量在 2024 年和 2023 年分別下降了約 5% 和 20%。
- 美國金融服務公司 TD Cowen 追蹤的獨立勘探與生產 (E&P)，這些公司表示，它們計劃在 2025 年將資本支出從 2024 年的水平削減 3% 左右。
- 相比之下，2024 年的同比支出基本持平，2023 年增長 27%，2022 年增長 40%，2021 年增長 4%。
- 儘管分析師預測 2025 年美國現貨原油價格將連續第三年下跌，但美國能源信息署 (EIA) 預計原油產量將從 2024 年創紀錄的 1320 萬桶/日 (bpd) 增至 2025 年的約 1340 萬桶/日。
- 在天然氣方面，EIA 預計 2025 年天然氣現貨價格將上漲 68%，這將促使生產商提高今年的鑽探活動，而 2024 年 14% 的價格下跌導致幾家能源公司削減產量，這是自 2020 年 COVID-19 大流行病導致燃料需求減少以來的首次減產。
- EIA 預計，2025 年，天然氣產量將從 2024 年的 1032 億立方英尺/日和 2023 年創紀錄的 1036 億立方英尺/日上升至 1059 億立方英尺/日

## 外匯

- 日圓周五表現疲軟，周日即將舉行日本參議院選舉，執政聯盟看起來搖搖欲墜；同時，美元兌主要貨幣連續第二周上漲，這得益於穩健的經濟數據。
- 美元兌日圓周五上漲 0.14%，報 148.81 日圓，周漲幅接近 1%，超過美元兌歐元、英鎊或瑞郎的漲幅。
- 日圓疲軟的部分原因是周日的選舉。民調顯示，日本執政聯盟面臨失去其參議院多數席位的風險——這一事態發展將在國內引發政策不確定性，並使與美國的關稅談判複雜化。
- 三菱日聯金融的歐洲、中東和非洲地區全球市場研究主管 Derek Halpenny 表示：“如果執政聯盟失去多數席位，日圓兌美元很可能會跌穿 150 關口，”而且由於日本周一放假，



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

流動性稀缺，屆時走勢可能會被放大。”

- Halpenny 說：“鑒於其他大多數黨派都呼籲進一步支持家庭，圍繞追加財政支出的猜測可能會導致（日本公債）收益率進一步上升，引發更多的日圓拋售。”
- 美國的關稅給日圓帶來了更大的壓力。日本最初被白宮吹捧為可能最先與美國達成貿易協議的國家之一，但雙方在汽車和農業關稅等政治敏感問題上一直僵持不下。
- **\*\*美元走強\*\***
- 其他貨幣方面，歐元兌美元上漲 0.23%，報 1.1624 美元；英鎊兌美元小幅上漲，報 1.343 美元，但由於強勁的美國經濟數據導致交易商縮減了對美聯儲近期降息的預期，歐元和英鎊周線都將下跌。
- 美元指數報 98.487，本周上漲 0.6%，延續了前一周 0.91% 的漲勢。
- 不過，不確定性的陰雲仍然籠罩著美元，最近，特朗普的大規模支出和減稅法案帶來的財政憂慮，以及他對美聯儲主席鮑威爾不降息的無情抨擊，都令美元走勢動盪。

## 指数

- 中國股市滬綜指周五收創三年半新高，周線亦上揚，本周 5G 通信板塊領漲；香港恆生指數收升 1.3%，亦創近三年半新高。分析人士指出，近兩日市場情緒有所好轉，指數將重回升勢。
- 滬綜指收升 0.5% 至 3,534.48 點，此前收盤高位為 2022 年 1 月 20 日的 3,555.06 點，本周累升 0.7%；滬深 300 指數收漲 0.6%，本周累升 1.1%；深圳創業板指數收升 0.3%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.2%。
- 香港恆生指數收升 1.3% 至 24,825.66 點，創 2022 年 2 月 11 日以來新高，本周累升 2.8%；恆生科技指數收漲 1.7%，創 3 月 27 日以來新高，本周累升 5.5%。
- 南華期貨權益與固收研究分析師王映稱，A 股現貨市場放量上漲，期貨市場四大期指均明顯貼水收斂，可見市場情緒有所好轉；因此預計市場前一段時間的階段性調整結束，指數整體趨勢重回上升。
- 市場並關注中美關係。中國商務部部長王文濤周五表示，自 2018 年美國挑起經貿摩擦以來，中美經貿關係跌宕起伏，但“水落石出”以後得出的結論是，人為“脫鉤斷鏈”是不可能的，而且雙方之間的一些貿易至少短期內是難以替代的。
- 他在商務工作相關新聞發布會上並提到，過去四年社會消費品零售總額年均增長 5.5%，今年有望突破 50 萬億元人民幣；十四五期間，中國超大規模的市場體量更大，全球第二大消費市場地位更加穩固。

## 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/>



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  
Room1701 & 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

---

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。

---