

市场早报

2025 年 7 月 22 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 7 月一年期贷款市场报价利率(LPR)	3%	--	3%
新西兰二季度 CPI 同比	2.5%	2.8%	2.7%

商品期货

有色金属

- 鋅價周一上漲至四個月高點，此前數據顯示，倫敦金屬交易所(LME)註冊倉庫中超過一半的庫存已被標記為取消倉單，引發了市場對供應緊張的擔憂。
- LME 倉庫鋅總庫存為 118,225 噸。已取消的倉單或指定交割的庫存占比為 50%，表明還有 59,900 噸鋅將用於交割。
- 但交易員表示，市場對這些鋅是否真的會離開 LME 倉庫仍存疑，因為這些金屬大多儲存在新加坡，而其中很大一部分屬於所謂的“租金分成協議”。
- “租金協議”是指 LME 註冊倉庫與向其交付金屬的公司之間達成的盈利性安排，根據協議，倉庫會與這些公司分享倉儲費用或租金收入。
- StoneX 高級金屬分析師 Natalie Scott-Gray 表示：“目前還不清楚最近庫存波動是由純粹的實貨需求推動的，還是市場參與者從租金交易中獲利所致。”
- “如果我們在未來三到四周內沒有看到類似數量的鋅回到交易所倉庫，我們可以假設最新的這波取消倉單至少在一定程度上是為了滿足歐洲的實貨消費需求。”
- 市場關注的焦點還包括少數持倉者集中持有大量鋅倉單。如果進一步取消倉單，將加劇供應緊張，進而推高 LME 即期合約相較三個月遠期合約的升水。
- 交易商表示，中國宣布在青藏高原東緣開工建設世界上最大的水電站大壩，預計耗資至少 1,700 億美元，這提振了用於鍍鋅鋼的鋅價。
- 總體而言，工業金屬價格受到最大消費國中國的機械、汽車和電氣設備行業的穩定增長計劃支撐。
- 期銅上漲 0.9%，至每噸 9,862 美元；期鋁上漲 0.6%，至四周高點每噸 2,644.50 美元；期鉛上漲 0.2%，至每噸 2,013 美元；期錫上漲 1.1%，至每噸 33,815 美元；期鎳上漲 1.9%，至每噸 15,510 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

贵金属

- 金價周一上漲逾 1%，創下五周新高，因在美國要求各國與華盛頓達成貿易協議否則將面臨更多關稅的 8 月 1 日最後期限到來之前，美元和美債收益率在不確定性中走軟。
- 美元指數下跌 0.6%，使得以美元計價的黃金對於使用其他貨幣的買家來說更加實惠，而指標 10 年期美國公債收益率創下逾一周新低。
- High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 說：“隨著 8 月 1 日最後期限的臨近，這給市場帶來了一定程度的不確定性，這當然是有支撐作用的。”
- 據歐盟外交官稱，隨著與華盛頓達成可接受的貿易協定的前景暗淡，歐盟正在探索一系列更廣泛的可能反制美國的措施。
- 在利率方面，據 CME FedWatch 工具顯示，交易商認為美國聯邦儲備理事會（美聯儲/FED）9 月份降息的可能性為 59%。
- 美國財政部長貝森特表示，整個美聯儲需要作為一個機構接受審查。
- 數據顯示，世界主要黃金消費國中國上個月進口了 63 公噸黃金，為 1 月份以來最低。中國 6 月份的鉑金進口量比上月下降了 6.1%。

能源 (NYMEX)

- 周一油價小幅收低，因為歐洲對俄羅斯石油的最新制裁預計對供應的影響微乎其微，但投資者權衡柴油供應的潛在下降抑制了油價的跌幅。
- 布蘭特原油期貨收跌 7 美分，或 0.1%，至每桶 69.21 美元。美國原油下跌 14 美分，或 0.2%，至 67.20 美元。
- 歐盟周五批准了因烏克蘭戰爭而對俄羅斯實施的第 18 套制裁措施，這套措施也針對印度的 Nayara 能源公司，該公司是一家以前以俄羅斯原油為原料提煉石油產品的出口商。
- “目前市場認為，供應仍將以某種方式或形式進入市場，”紐約 Again Capital 公司合夥人 John Kilduff 說：“市場並不太擔心。”
- 克里姆林宮發言人佩斯科夫周五表示，俄羅斯已經對西方制裁有了一定的免疫力。
- 分析師說，在周一下午的交易中，投資者對制裁方案導致的柴油供應的擔憂抑制了原油的部分跌幅。
- 低硫柴油期貨較布蘭特原油升水周一收於 26.31 美元，上漲約 3%，創下自 2024 年 2 月以來的最高收盤價。

外汇

- 美元指數 (DXY) 上週突破了下跌楔形形態，暗示可能出現看漲反轉，並於週四推高至四周高點 98.93。但漲勢在略低於關鍵的 99.00 水平時失去動力，該水平仍是強勁阻力位。此後，美元指數一直徘徊在 98.00 至 99.00 之間窄幅波動，反映出在持續的貿易緊張局勢和聯準會下一步行動的不確定性下，市場不願做出任何決定。



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

- 下檔方面，97.80-98.00 區域已成為關鍵支撐位，與 21 日指數移動平均線（EMA）98.04 以及先前楔形形態的上邊界一致，後者目前充當支撐位。該區域對於維持看漲突破結構至關重要。上檔方面，50 日均線（目前為 98.72）持續限制了日內漲幅，使該指數在過去一周保持穩定。
- 日線圖上的相對強弱指數（RSI）徘徊在中性水平附近，表明缺乏動力，而移動平均收斂散度（MACD）指標顯示出減弱的跡象，表明除非出現明顯的催化劑，否則將繼續盤整。

指数

- 中國大陸和香港股市延續漲勢，中國股市收盤接近三年半以來的最高水平，稀土和建築股領漲。
- 上證綜指收盤上漲 25.3085 點，漲幅 0.72%，報 3,559.7912 點，創 2022 年 1 月以來最高水準。包含上海和深圳股市 300 家龍頭上市公司的滬深 300 指數收盤上漲 27.059 點，漲幅 0.67%，報 4,085.607 點。
- 香港恆生指數收盤上漲 168.48 點，或 0.68%，報 24,994.14 點，自 2022 年 2 月以來首次短暫突破 25,000 點大關。
- 恆生中國企業指數（HSCE）收盤上漲 53.73 點（0.60%），至 9,040.20 點。
- 在中國，建築類股上漲 4.3%，創七個月新高，此前世界最大的水力發電廠大壩在青藏高原東緣開工。花旗表示，大壩建設將為需求提供一些支撐，並可能緩解對經濟成長和就業的一些擔憂。
- 據報道，中國悄悄發布了今年首批稀土開採和加工配額，稀土股上漲 3.2%。
- 在香港，網路平台美團、京東和阿里巴巴上漲 1.8-2.7%，此前中國市場監管機構週一呼籲美團、京東和阿里巴巴的食品配送部門「鼓勵理性競爭」。

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



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

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。
