

市场早报

2025 年 7 月 23 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月里士满联储制造业指数	-7	-2	-20
新西兰 6 月出口(亿纽元)	76.8	--	66.3

商品期货

有色金属

- 銅價周二觸及逾兩周新高，鋁價則躍升至四個月高點。
- 一位北京期貨分析師表示：“中國政府穩定工業增長的工作計劃以及西藏大型水電站開工都對金屬市場發出了積極信號。”
- 美國 Comex 銅期貨上漲 1.2% 至每磅 5.71 美元，使得 Comex 銅較 LME 銅溢價達到每噸 2,673 美元。
- 美國財長貝森特表示，他將於下周在斯德哥爾摩會見中國財長，討論是否延長 8 月 12 日前達成協議以避免大幅提高關稅的最後期限，這也讓投資者充滿希望。
- 上海期貨交易所鋁價創下 11 月以來最高水平，其中主力合約上漲 0.75%，至每噸 20,900 元人民幣 (2,913.26 美元)。
- 一家期貨公司駐上海的金屬分析師表示：“鋁的基本面是中國金屬市場上最穩固的。”
- LME 期鋁也創新高，上漲 0.2% 至每噸 2,652.50 美元，此前曾觸及 3 月 21 日以來的最高水平 2,660 美元。
- 然而，至少有一位分析師對這一漲勢持謹慎態度。
- “有很多理由讓我們對未來一個月保持謹慎。我們可能會看到基本金屬價格出現回調，”Commodity Market Analytics 董事總經理 Dan Smith 表示。

贵金属

- 金價周二攀升至五周最高，受助于貿易不確定性和美國公債收益率下跌，投資者繼續關注美國總統特朗普 8 月 1 日的關稅談判最後期限。
- 美國期金上漲 1.1%，報 3,443.70 美元。
- 指標美國 10 年期公債收益率跌至近兩周最低，使得不孳息黃金更具吸引力。



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

- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 表示：“貿易不確定性正在推動一些避險需求。美國正在醞釀幾項貿易協議，有傳言稱，歐盟和美國可能無法達成協議，或者肯定還沒有接近達成協議。”
- 美國財長貝森特周二表示，他將於下周在斯德哥爾摩會見中國財長，討論是否延長 8 月 12 日達成協議以避免大幅提高關稅的最後期限。他還稱，美國準備宣布與其他國家達成“一系列貿易協議”。
- 與此同時，歐盟外交官暗示，隨著達成貿易協定的前景黯淡，歐盟正在考慮對美國採取更廣泛的反制措施。
- 投資者也在為下周美聯儲會議做準備。市場預計美聯儲將維持利率不變，但 10 月可能會降息。
- 貝森特周二還表示，美聯儲主席鮑威爾沒有必要立即辭職，此前一天他呼籲對美聯儲作為一個機構進行審查。在特朗普不斷施壓要求降低借貸成本的情況下，美聯儲金融監管副主席鮑曼強調了聯儲獨立性的重要性。
- 現貨白銀上漲 0.6%，至每盎司 39.16 美元，鉑金下跌 0.5%，至 1,431.64 美元，鈾金上漲 1.4%，至 1,282.82 美元。

能源 (NYMEX)

- 路透社週二公佈的一項擴展調查顯示，預計上周美國原油庫存、餾分油和汽油庫存都將下降。
- 路透社在每週庫存數據公佈前調查的九位分析師平均估計，截至 7 月 18 日當週，原油庫存減少約 160 萬桶。
- 這項民意調查是在美國石油協會於美國東部時間週二下午 4:30（格林尼治標準時間 20:30）發布每週報告之前進行的，美國能源部統計機構能源資訊署於美國東部時間週三上午 10:30（格林尼治標準時間 14:30）發布報告。
- 美國能源資訊署稱，截至 7 月 11 日當週，原油庫存減少 390 萬桶，至 4.222 億桶，而路透社調查的分析師預計庫存減少 55.2 萬桶。分析師估計，上週餾分油庫存包括柴油和暖氣油）減少約 110 萬桶，汽油庫存減少 90 萬桶。
- 調查發現，煉油廠利用率預計較前一週的 93.9% 下降 0.5 個百分點。

外匯

- 美元周二小漲，但匯市整體交投清淡，投資者在等待 8 月 1 日最後期限前貿易談判取得進展的任何跡象。
- 周末日本參議院選舉結果並不比市場預期的更糟，日圓基本守住了前一交易日的漲幅，目前焦點轉向東京能多快與美國達成貿易協議，以及日本首相石破茂的未來。



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

- 目前距離 8 月 1 日還有一周多一點的時間，美國財政部長貝森特 (Scott Bessent) 周一表示，美國政府更關心貿易協議的質量，而不是時間。
- 當被問及是否可能給與華盛頓進行富有成效的對話的國家延長最後期限時，貝森特表示，美國總統特朗普將做出決定。
- 全球關稅最終狀況的不確定性一直是外匯市場的一個巨大懸念，使得多數貨幣呈現窄幅區間交投，即使華爾街股市創新高。
- “8 月 1 日發生的任何事情都不一定是永久性的，只要美國政府仍然願意談判，就像特朗普兩周前的信中所表明的那樣，”麥格理集團全球外匯和利率策略師 Thierry Wizman 表示。
- 歐元小幅回落至 1.1692 美元。歐洲央行本周也將召開會議，但預計不會調整歐元區利率。
- 歐盟可能從 8 月 1 日起面臨 30% 的關稅，歐盟與美國之間要達成協議仍然遙遙無期。歐盟外交官周一表示，鑒於達成協議的前景暗淡，他們正在探索一套更全面的潛在反制措施。
- ING 策略師 Francesco Pesole 表示：“特朗普政府對報復性措施的容忍度很低，這有可能演變成針鋒相對的關稅升級（即使是暫時的）。“歐元能否在關稅緊張局勢中保持相對於美元的優勢地位，將取決於任何升級的程度，以及歐盟是否成為相對的輸家，而其他國家是否與美國達成重要協議。”

指数

- 中國股市滬綜指周一連續第三個交易日收漲，創逾三年半收盤高位；香港恆生指數亦收創逾三年八個月新高。基建板塊領漲，受萬億元西藏水電項目提振。
- 滬綜指收升 0.7% 至 3,559.79 點，前次收盤高位為 2022 年 1 月 18 日的 3,569.91 點；滬深 300 指數收漲 0.7%。深圳創業板指數收升 0.9%，上證科創板 50 成份指數收盤近持平。
- 香港恆生指數收升 0.7%，至 24,994.14 點，創 2021 年 11 月 19 日以來新高，盤中曾一度上破 25,000 點關口。恆生科技指數收漲 0.8%。
- 東亞證券高級投資策略師陳偉聰表示，長期而言，西藏水電項目對水電設備生產商的需求量和訂單量是有利的，但短期未必對這些公司的業績或盈利有明顯作用。
- 此外他並指，雖然恆指短期在 25,000 點遇到阻力，但對港股第三季展望偏向正面。市場關注上半年業績，特別是中資股，相信第二季或上半年業績會有一些驚喜；中美貿易談判過去幾月有所進展，預計下月 90 天關稅暫停期結束後還會延長；大家憧憬下半年美聯儲仍有機會減息。
- 中國總投資 1.2 萬億元人民幣的雅魯藏布江水電站已正式開工，投行花旗認為，該項目具有宏觀經濟意義，若按 10 年建設期估算，預計第一年將帶動中國投資及 GDP 增速分別上升 0.23 和 0.09 個百分點。項目可採用市場化融資方式，且中國央行及財政部的資金支持渠道通暢。
- 中證基建工程指數收盤勁升 4.3%，發電設備製造商--東方電氣 A 股一字漲停，其 H 股一度瘋狂飆升 703.6%，創 1994 年 6 月掛牌以來新高。

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。