

市场早报

2025 年 7 月 24 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月 18 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-385.9	-150	-316.9
美国 6 月成屋销售总数年化环比	1%	-0.7%	-2.7%

商品期货

有色金属

- 隨著美國關稅計劃日期臨近，美國銅價周三創下紀錄新高，倫敦銅價升至逾兩周最高，受助於美日達成貿易協議。
- 倫敦金屬交易所（LME）三個月指標期銅上漲 0.1%，至每噸 9,925 美元，此前曾觸及 7 月 4 日以來最高的 9,947 美元。
- COMEX 銅價較 LME 銅價的升水上漲至每噸 3,100 美元以上，也創下紀錄。
- 特朗普與日本達成貿易協議後，市場情緒得到提振，全球股市也隨之上漲。美國和中國官員將於下周在斯德哥爾摩舉行會談，金屬投資者關注美中潛在貿易協議。
- 不過，對供應過剩的擔憂令市場承壓，數據顯示今年前五個月銅市出現 27.2 萬公噸的過剩。
- 在交易商利用 COMEX 價格上漲的機會獲利了結後，美國庫存過剩也削弱了銅市的支撐。
- “一旦關稅生效，我們可能會看到銅價陷於區間，甚至可能趨軟。”WisdomTree 大宗商品策略師 Nitesh Shah 表示。“美國將在從國外進口新的銅之前用完所有庫存，因此在庫存消耗期間，需求可能看起來有點疲軟。”
- 期鋁在 LME 中表現最差，是當日唯一下跌的金屬，下跌 0.5%，報每噸 2,645.50 美元。

贵金属

- 金價周三延續跌勢，此前有報導稱美國和歐盟即將達成包括 15% 關稅的協議，令避險需求受抑。與此同時，白銀價格一度升至 2011 年 9 月以來的最高水平。
- 美國期下跌 1.3%，結算價報 3,397.60 美元。
- 道明證券大宗商品策略主管 Bart Melek 表示：“因此，我們看到了與日本達成貿易協議，



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

並關注與歐盟可能達成協議。最終，這意味著歐盟不會徵收大規模報復性關稅，這支撐了風險偏好……股市表現相當不錯。”

- 兩名外交官周三表示，歐盟和美國正朝著達成貿易協議的方向邁進，內容包括歐盟輸美商品面臨 15% 的關稅。
- 稍早，美國總統特朗普還與日本達成了一項貿易協議，將降低汽車進口關稅，表明他的多個關稅談判均取得了進展
- 接受路透調查的絕大多數經濟學家表示，市場並不預期美聯儲 7 月將降息，但聯儲獨立性似乎受到日益增多的政治干預的威脅。
- 現貨白銀下跌 0.1% 至每盎司 39.24 美元，稍早觸及近 14 年來最高。
- Heraeus Metals 貴金屬交易員 Alexander Zumpfe 表示：“近期白銀價格上漲是由強勁的工業需求、持續的供應短缺以及投資者興趣增加等因素共同推動的。”鉑金下跌 2.1%，至 1,411.63 美元，鈀金下跌 0.2%，至 1,271.98 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周三幾乎沒有變化，美國總統特朗普與日本達成關稅協議後，投資者評估歐盟與美國之間的貿易談判進展。
- 布蘭特原油期貨結算價下跌 8 美分，或 0.12%，報每桶 68.51 美元，美國原油期貨下跌 6 美分，或 0.09%，報每桶 65.25 美元。
- 兩名歐盟外交官周三表示，歐盟即將與華盛頓達成一項貿易協議，該協議將對歐盟輸美商品徵收 15% 的普遍關稅，從而避免基準稅率從 8 月 1 日起上調至 30%。
- 就在幾個小時前，特朗普與日本達成貿易協議，降低了日本汽車進口關稅，並免于對其他日本商品徵收懲罰性新關稅，作為交換，日本承諾向美國提供 5,500 億美元的投資和貸款。
- “與日本的貿易協議或許可以成為與其他國家貿易協議的樣板，”Lipow Oil Associates 總裁 Andrew Lipow 表示。“另一方面，市場仍然擔心美國與歐盟和中國達成協議。”
- 歐盟計劃將對價值 930 億歐元（約合 1090 億美元）的美國商品徵收報復性關稅的提案提交歐盟成員國審議。投票預計將於周四進行，但具體措施要到 8 月 7 日才會實施。
- 石油市場分析提供商 Vanda Insights 的創始人 Vandana Hari 表示：“過去三個交易日（價格）下滑勢頭似乎已經結束，但我不認為美日貿易協議的消息會給油價帶來太大的上漲動力，報導中的與歐盟和中國的談判遇到的障礙和拖延仍將影響市場情緒。”
- 美國能源信息署（EIA）的數據顯示，上周美國原油庫存減少 320 萬桶，至 4.19 億桶，路透調查的分析師預期為減少 160 萬桶。
- EIA 稱，上周美國原油出口量增加 33.7 萬桶/日，至 386 萬桶/日，原油淨進口量下降 74 萬桶/日。
- 美國能源部長周二表示，美國將考慮制裁俄羅斯石油，以結束烏克蘭戰爭，這對原油市場來說是另一個利好信號。

指数

- 中國股市滬綜指周三連續第五個交易日收漲，續創逾三年半高位，保險板塊領漲。香港恆指則連續第四個交易日收高，創三年零八個月新高。
- 滬綜指微升 0.01%，至 3,582.3 點，前次收盤高位為 2022 年 1 月 12 日的 3,597.43 點，盤中曾一度轉跌 0.1%。滬深 300 指數收盤近持平。深圳創業板指數收盤近持平，上證科創板 50 成份指數收漲 0.5%。
- 香港恆生指數收升 1.6%，至 25,538.07 點，前次收盤高位為 2021 年 11 月 17 日的 25,650.08 點；恆生科技指數收漲 2.5%。創 2021 年 11 月 17 日以來新高
- 紅蟻資本投資總監李澤銘表示，中港股市的一些利好催化包括中國進行“反內卷”運動，競爭比較激烈、內卷的行業有望受惠，不過市場開始警惕 TACO（Trump Always Chickens Out 的縮寫，即特朗普總是膽怯反悔）的風險。
- 特朗普周二稱與日本達成“史上最大”貿易協議，對日本徵收 15% 的關稅。並爭取在 8 月 1 日的最後期限之前完成貿易協議。
- 在中國經濟上半年頂住壓力實現同比增長 5.3% 的成績、中美關係近期顯露緩和跡象之際，中國將如何部署下半年經濟工作？分析人士聚焦按慣例 7 月底召開的中央政治局會議尋找線索，並關注會議是否宣布中共四中全會召開時間、以及就“十五五”（2026-2030 年）規劃提供指引等。

- 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。