

市场早报

2025 年 7 月 25 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区欧洲央行存款便利利率	2%	2%	2%
美国 7 月 19 日当周首次申请失业救济人数(万人)	22.1	22.6	21.7

商品期货

有色金属

- 倫敦金屬交易所 (LME) 銅價周四下跌，跟隨美國銅期貨創新高的走勢，因在距離美國對銅進口徵收關稅的預定日期僅剩一周多之際，不確定性加劇。
- COMEX 銅較 LME 銅溢價穩定在 29%，仍低於特朗普總統計劃徵收的 50% 進口關稅。市場正在等待 8 月 1 日的最後期限是否會被確認，以及適用征稅的銅產品清單。
- “任何關於特朗普關稅政策的變化，無論是是否有豁免，還是稅率本身有所降低，都可能導致 COMEX 銅溢價下跌，”ING 大宗商品分析師 Ewa Manthey 表示。
- 過去四個月里，COMEX 倉庫中的銅流入增加了 163%，但最近幾天流入一直在放緩。
- Manthey 表示，這種趨勢可能會持續下去，從而提高美國以外地區銅的供應量，使全球銅價繼續承壓。
- 除了美國銅關稅截止日期臨近之外，金屬市場的焦點還在下周將在瑞典舉行的中美貿易會談、美國與其他國家的貿易談判，以及華盛頓繼續對一些關鍵礦產進口進行調查，這些調查可能導致徵收進口關稅。
- 期錫下跌 0.8%，至每噸 34,580 美元，盤中一度觸及 35,100 美元，為 4 月 7 日以來的最高水平。
- 期鋁下跌 0.2% 至，每噸 2,645.50 美元；期鋅下跌 0.8%，至每噸 2,838 美元，盤中兩者均創下四個月新高。期鉛下跌 0.6%，至每噸 2,019.50 美元；期鎳下跌 0.9%，至每噸 15,430 美元。

贵金属

- 金價周四連續第二個交易日下跌，全球貿易緊張局勢緩解的跡象抑制了對避險資產的需求。

- 道富投資管理的 Aakash Doshi 表示，市場對貿易協議持樂觀態度——首先是美國和日本，現在可能是和歐盟，強勁的股市和低波動性對黃金的上行構成了壓力。
- 美國和歐盟在達成貿易協議方面取得了進展，協議可能包括美國對歐盟商品徵收 15% 的基準關稅，可能給與一些豁免。此前不久，華盛頓與日本宣布達成協議。
- 白宮突然宣布美國總統特朗普稍晚將視察美聯儲，這給政策前景增添了一層不確定性。特朗普此前多次批評美聯儲主席鮑威爾未能更積極地降息。
- Doshi 表示：“任何對美聯儲獨立性的潛在干涉都將在中長期內對黃金形成支撐。”
- 人們普遍預計美聯儲將在 7 月 29 日至 30 日的會議上維持利率不變，但市場仍在消化 9 月可能降息的預期。
- 數據方面，上周美國初請失業金人數意外下降，暗示儘管招聘疲軟導致失業者更難找到工作，但勞動力市場仍持穩。

能源 (NYMEX)

- 油價周四削減漲幅，因路透報導稱，美國總統特朗普政府可能允許雪佛龍恢復在委內瑞拉的業務。
- 布蘭特原油期貨結算價上漲 0.26 美元，報每桶 68.77 美元，漲幅 0.38%。美國原油期貨結算價上漲 0.78 美元，報每桶 66.03 美元，漲幅 1.20%。
- 早些時候，美國原油期貨上漲逾 1 美元，布蘭特原油漲幅也接近這一水平。
- Again Capital LLC 合夥人 John Kilduff 表示：“雪佛龍能夠重返委內瑞拉並再次開採石油的消息讓市場大吃一驚。”
- 市場並不認為特朗普政府會允許其他美國石油公司進入委內瑞拉，Kilduff 說。
- “這是一個獨一無二的一次性例外，”他說。
- 油價走高的另一個原因是，有消息稱俄羅斯計劃停止向除少數盟友和與其有供應協議的國家（如蒙古）以外的國家出口汽油。
- “俄羅斯打算切斷汽油出口的消息提振市場，”Price Futures Group 的高級分析師 Phil Flynn 表示。“市場一直在尋找一個上漲的理由。”
- 原油期貨早盤上漲，受前一天有關美國原油庫存下降的報告以及美國和歐盟有望達成降低關稅的貿易協議的影響。
- Rystad 分析師 Janiv Shah 表示：“美國原油庫存減少和貿易努力為油價提供了一些支撐。”
- 周三，兩名歐洲外交官表示，歐盟和美國正朝著達成一項貿易協議的方向邁進，該協議可能包括美國對歐盟進口產品徵收 15% 的基準關稅，並可能給予部分商品豁免。這可能為繼與日本達成協議之後達成另一項重大貿易協議鋪平道路。

指数



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

- 中國股市滬綜指周四收升，創三年七個月新高，處於大國博弈焦點的稀土板塊強勢領漲，反內卷板塊繼續走強，銀行板塊則逆市下跌；香港恆指連續第五個交易日收升，創三年零八個月新高。分析人士認為，中國股票已進入重新評估周期，背後的核心驅動力將在未來數年持續發揮作用。
- 滬綜收升 0.7% 至 3,605.73 點，滬深 300 指收漲 0.7%。深圳創業板指收升 1.5%，上證科創板 50 成份指數收漲 1.2%。
- 香港恆生指數收升 0.5% 至 25,667.18 點，前次收盤高位為 2021 年 11 月 16 日的 25,713.78 點；恆生科技指數則收低 0.1%。
- 環球投資管理公司--安聯投資旗下安聯基金指出，中國股票已進入新一輪的重新評估周期，核心驅動力包括中國經濟結構轉型背景下的企業長期競爭力與可持續盈利能力的提升、地產等系統性風險的緩和、政策強托底，以及隨之而來的投資信心全面恢復，中美貿易衝突難以逆轉該趨勢。
- 安聯中國精選混合基金基金經理程彧表示，這輪重新評估的大周期才剛剛開啟，本輪重新評估周期背後的核心驅動要素將在未來數年持續發揮作用；中國股票當前的估值無論相對於其歷史估值區間還是相對於全球投資者較為關注的美國股票、印度股票等都呈現出明顯的估值折價，因而具有較大的重新評估空間。

- 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。