

市场早报

2025 年 7 月 26 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 6 月耐用品订单环比初值	16.4%	-10.7%	-9.3%
英国 6 月零售销售同比	-1.3%	1.8%	1.7%

商品期货

有色金属

- 銅價周五下跌，原因是美元走強，加上實物買家在觀望——他們在等待未來一周是否會就美國銅進口關稅和美國與其他國家的貿易協議帶來更明確的信息。
- 最活躍的 COMEX 期銅尾盤下跌 0.9% 報 5.752 美元，較指標 LME 期銅溢價 30%。周四 COMEX 期銅曾觸及每磅 5.959 美元的紀錄高位。
- 溢價仍低於美國總統特朗普計劃徵收的 50%進口關稅，因為市場正在等待 8 月 1 日最後期限的確認，以及將徵收進口關稅的銅產品清單。
- “關稅仍存在很多不確定性——是否會推遲宣布？是否會有豁免？”
- 智利、加拿大和墨西哥是美國的主要銅供應國。
- 上海期貨交易所監測的倉庫中的銅庫存本周下降了 13%，降至 73,423 公噸，為 12 月份以來的最低水平。
- 美國已經與日本、印尼和菲律賓達成了貿易協議。特朗普周五將前往蘇格蘭，為其高爾夫俱樂部的新球場揭幕，並會見英國首相基爾-斯塔默，而中美貿易談判將於下周在瑞典舉行。
- LME 鋁跌 0.5%，報每噸 2,632 美元；鋅跌 0.7%，報 2,823 美元；鉛跌 0.4%，報 2,015 美元；錫跌 1.3%，報 34,050 美元；鎳跌 1.8%，報 15,170 美元。

贵金属

- 金價周五下跌，受累於美元走強，且美歐貿易談判取得進展的跡象打擊避險需求。
- 美元指數從逾兩周以來最低反彈，令黃金對於海外買家來說更加昂貴。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“與日本達成的協議意義重大，美歐有望在 8 月 1 日截止日期前達成協議。這削弱了避險需求，風險偏好上升推

動資本流向風險資產。”

- 歐盟執委會表示，與美國達成貿易協議指日可待，但歐盟成員國仍批准了在談判失敗的情況下對美國商品徵收反制關稅。
- 儘管美國總統特朗普的進口關稅導致通脹出現回升跡象，但穩定的勞動力市場數據預計將支持美聯儲在下周會議上維持利率區間在 4.25%-4.50% 不變。
- 特朗普突然造訪美聯儲，再次向美聯儲主席鮑威爾施壓，敦促大幅降息。
- Grant 表示，黃金可能會“在 3,300 美元的水平吸引一些買興，但可能要等到美聯儲做出決定後才會創下紀錄新高”，並稱，此次會議可能暗示今年晚些時候將降息。
- 現貨白銀下跌 2.3%，至每盎司 38.2 美元，但周線仍勢將上漲。鉑金下跌 0.9%，至 1,395.31 美元，鈀金下跌 0.7%，至 1,219.07 美元，二者周線均下跌。

能源 (NYMEX)

- 油價周五收低，指標原油結算價觸及三周最低，交易商擔心美國和中國的負面經濟消息，以及供應增加的跡象。
- 不過，市場樂觀地認為美國貿易協議未來可能促進全球經濟增長和石油需求，限制了油價跌幅。
- 布蘭特原油期貨下跌 74 美分，或 1.1%，結算價報每桶 68.44 美元，美國原油期貨下跌 87 美分，或 1.3%，結算價報 65.16 美元。
- 這是布蘭特原油 7 月 4 日以來的最低結算價，是美國原油 6 月 30 日以來的最低結算價。本周，布蘭特原油下跌約 1%，美國原油下跌約 3%。
- 歐盟執委會主席馮德萊恩將於周日在蘇格蘭會見美國總統特朗普，歐盟官員和外交官表示，歐美有望在本周末達成一項框架貿易協議。
- 周五公布的一系列數據顯示，歐元區經濟在全球貿易戰造成普遍不確定性之際仍彰顯韌性。美國核心資本財訂單 6 月意外下降，但出貨量卻溫和增長，暗示第二季度企業設備支出大幅放緩。
- 中國 6 月一般公共預算收入同比轉跌，創下四個月最大同比跌幅；其中稅收收入同比連續三個月增長，而非稅收入同比創下近一年半最大跌幅。
- 荷蘭國際集團 (ING) 分析師寫道，美國放鬆規則可能使委內瑞拉的石油出口量增加 略多於 20 萬桶/日，美國煉油商對此表示歡迎，這將緩解重質原油市場的吃緊局面。
- 四名 OPEC+ 代表表示，聯合部長級監督委員會 (JMMC) 不太可能在周一開會時改變現有增產計劃，並指出該產油國集團渴望恢復市場份額，而夏季需求正在幫助吸收多餘的石油。

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

- 中國股市滬綜指周五收低，白酒板塊領跌下結束了六連漲，但周線收高，錄得五周連升。分析人士認為，指數連續走強後在關鍵的 3,600 點位置有高位整固的需求，投資者亦將關注政治局的潛在政策定調。香港恆指亦收跌，終結五連升。
- 滬綜指收跌 0.3% 至 3,593.66 點，本周累升 1.7%。滬深 300 指數收低 0.5%，本周累升 1.7%。深圳創業板指數收跌 0.2%。上證科創板 50 成份指數收漲 2.1%。
- 香港恆生指數收跌 1.1%，至 25,388.35 點，本周累升 2.3%。恆生科技指數收低 1.1%，本周累升 2.5%。
- 華東一資管人士稱，滬綜指逼近去年 10 月份以來的日內高點，可能存在獲利盤的壓力，現在大家也很關注政治局會議給出的信號。
- 投資者持續關注中美和中歐等地緣關係的最新動態。美國財長貝森特表示，與中國的貿易處於“良好狀態”，華盛頓可以繼續與北京討論中國經濟再平衡問題。貝森特還表示，美國官員下周將與中國官員討論中國暫停購買俄羅斯和伊朗石油幾個月的好處。
- 歐盟執委會主席馮德萊恩周四在北京表示，歐中貿易關係已達到“明顯的轉折點”。歐盟與中國最高領導人在局勢緊張的背景下舉行了峰會，主要聚焦在貿易問題以及烏克蘭戰爭等議題上。
- 環球資產管理公司景順稱，宏觀上中國股市的強勢主要得益於中美貿易關係回暖以及二季度 GDP 數據超出預期，其上行趨勢仍有持續動力，人工智能依然是中國市場的亮點。

- 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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。