

市场早报

2025 年 7 月 29 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月达拉斯联储商业活动指数	-12.7	-9.5	0.9
中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰于 7 月 27 日至 30 日赴瑞典与美方举行经贸会谈	--	--	--

商品期货

有色金属

- 銅價周一在中美兩國高層官員恢復貿易會談之際持堅，本周稍晚全球最大兩個經濟體均將公布關鍵經濟數據。
- 由於擔心中美兩國之間的貿易戰將損害中國的需求，銅價今年承壓。
- 中美兩國在 5 月和 6 月達成初步共識，結束了數周來不斷升級的針鋒相對的關稅戰，但中國面臨 8 月 12 日之前與特朗普政府達成關稅協議的最後期限。
- 不過，交易商表示，本周工業金屬市場更有可能受到美聯儲政策制定會議以及美國和中國工業部門數據等宏觀經濟因素的主導。
- 一位銅交易商表示“製造業採購經理人指數 (PMI) 很重要，中國不僅消費，還出口大量商品，”並補充稱，中國的出貨量是衡量全球經濟健康狀況的一個重要指標。
- 市場還關注美國計劃從周五開始對進口銅徵收 50% 的關稅，這在上周推動 Comex 銅價創下每磅 5.9585 美元或每噸 13,136 美元的紀錄高位。
- 隨著銅關稅即將生效，對 LME 系統的銅流往美國導致的供應擔憂正在緩解。LME 現貨銅較三個月期銅目前報每噸貼水約 51 美元，一個月為每噸升水 300 美元。
- 總體而言，美元走強使得以美元計價的金屬對於持有其他貨幣的投資者來說更加昂貴，給價格造成壓力。

贵金属

- 金價周一跌至近三周最低，美歐貿易協定提振美元和風險情緒，與此同時，投資者等待本周美聯儲會議有關利率政策的新線索。
- 美國期金下跌 0.7%，結算價報每盎司 3,311.2 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

- 美元指數升至逾一周最高，使得金價對海外買家來說更加昂貴。
- Marex 分析師 Edward Meir 表示：“我認為，貿易公告越多，美元就越上漲。這些關稅協議對美元有利，降低了黃金的吸引力，並在風險偏好情緒高漲的情況下引發了拋售。”
- 美國與歐盟周日達成一項框架貿易協議，對歐盟大多數商品徵收 15% 的進口關稅，僅為威脅稅率的一半，從而避免了這兩個盟友之間爆發更大規模的貿易戰。
- 上周美日達成貿易協議。美國和中國官員在斯德哥爾摩恢復關稅會談，旨在將貿易休戰期再延長 90 天。
- 不過，一位美國貿易代表表示，預計與中國的會談不會取得重大突破，並指出會談將關注監督和履行現有承諾。
- 美聯儲將於周三結束為期兩天的會議，預計將維持指標利率區間在 4.25%-4.50% 不變。市場繼續預期 9 月可能降息。

能源 (NYMEX)

- 周一油價上漲了 2%，此前美國和歐盟達成貿易協議，美國總統特朗普宣布將縮短俄羅斯結束烏克蘭戰爭否則將面臨制裁的最後期限。
- 布蘭特原油期貨報每桶 70.04 美元，上漲 1.60 美元，漲幅 2.3%。美國原油上漲 1.55 美元，或 2.4%，報 66.71 美元。
- 布蘭特原油觸及 10 天來的最高價，此前特朗普表示，將原本給俄羅斯 50 天的期限縮短至 10 至 12 天。
- IG 的市場分析師 Tony Sycamore 說，美國和歐盟之間達成的協議以及中美可能延長關稅休戰期也為全球金融市場和油價提供了支撐。
- 周日宣布的與歐盟達成的框架貿易協定規定，美國對大部分歐盟商品徵收 15% 的進口關稅。特朗普還表示，該協議要求歐盟在未來幾年購買 7,500 億美元的美國能源。
- “歐洲將不得不放棄從俄羅斯獲得的很大一部分商品，”Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 說：“（貿易協定）不僅通過這一承諾給美國生產商帶來了巨大的推動力，也給（俄羅斯總統）普京施加了更大的壓力，迫使他坐到談判桌前。”
- 中美兩國高級官員周一將在斯德哥爾摩舉行會議，試圖在 8 月 12 日的最後期限之前延長關稅休戰期。
- 在供應方面，OPEC+ 小組周一強調，在周日 OPEC+ 八個成員國單獨開會決定增加 9 月份石油產量之前，必須全面遵守石油生產協議。

指數

- 中國股市滬綜指周一略收高，保險板塊領漲；香港恆指收升，生物科技板塊大幅走強。分析人士指出，當前股市交投情緒高漲、流動性相對充裕，增量資金入市空間較大，基本面改善也在路上，市場中長期料將繼續上行。



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

- 滬綜指收升 0.1% 至 3,597.94 點，滬深 300 指數收漲 0.2%；深圳創業板指數收升 1%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.1%。
- 香港恆生指數收高 0.7%，至 25,562.13 點。
- 星石投資稱，短期看，市場加速上漲帶來的賺錢效應將有望持續吸引資金入市，交投情緒有望保持高漲；臨近 7 月末，中央高層會議推出增量政策的市場預期對股市有支撐，中美新的談判結果可能也會對股市情緒有階段性影響。
- 該機構並表示，當前股市內部結構雖有分化，但各個板塊交替上漲顯示結構相對健康，疊加資金交易溫和放量，預計市場賺錢效應仍在增加趨勢中。
- 中美新一輪經貿會談舉行在即，中國官媒--人民日報周日發文表示，中國是帶著誠意到瑞典，目標同美國一道，朝著實質性解決問題的方向共同努力；但誠意不等於無原則的妥協，中國對談判的長期性和複雜性有著清醒認識。
- 中美兩國高級談判代表周一將在瑞典斯德哥爾摩舉行會晤，以解決作為世界前兩大經濟體貿易戰核心的長期經濟爭端，旨在延長 8 月 12 日的關稅臨時“休戰”協議期限，避免大幅提高關稅。
- 保險板塊領漲，中證方正富邦保險主題指數收漲 2.9%，新華保險 A 股收升 4.7%。
- 港股方面，恆生生物科技指數大幅收漲 3.3%，創三年半新高。恆瑞醫藥港股收盤飆升 24.5%，將從專利許可交易向 GSK 收取 5 億美元首付款，涉及至多 12 款藥物。

- 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。