

## 市场早报

2025 年 8 月 2 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 7 月财新制造业 PMI	50.4	--	49.5
美国 7 月失业率	4.1%	4.2%	4.2%

### 商品期货

#### 有色金属

- 美國銅價在周四暴跌後於周五企穩，市場繼續評估美國總統特朗普出人意料地將精煉銅排除在 50%進口關稅之外的舉措，美國銅價周四創下有記錄以來的最大單日跌幅。
- 倫敦金屬交易所 (LME) 指標三個月期銅上漲 0.4%，報每噸 9,645 美元，原因是美國 7 月份就業增長放緩超過預期，美元下跌，交易商加大了對美聯儲今年可能降息多少次的押注。
- 美元走軟使得以美元計價的金屬對使用其他貨幣的買家更具吸引力，而較低的利率則改善了依賴增長的銅的前景。
- LME 註冊倉庫的銅庫存上升，以及華盛頓將精煉銅排除在進口關稅之外後美國大量庫存流入的風險增加，都對銅價構成壓力。
- Comex 自有倉庫的銅庫存在 3 月至 7 月期間增長 176%，達到 233,977 噸，創 21 年新高。
- 與此同時，LME 的可用庫存在 7 月份增加了一倍多，達到 127,475 噸，創下三個月來的新高。
- 即使本周銅價下跌，Comex 期銅較 LME 銅價的溢價也在短期內限制了美國庫存大量外流的前景。
- 其他基本金屬中，鋁上漲 0.2%，至每噸 2,570 美元；鉛上漲 0.2%，至 1,974 美元；錫跳漲 1.8%，至 33,300 美元；鎳上漲 0.5%，至 15,005 美元。鋅下跌 1.1%，至 2,729 美元。

#### 贵金属



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

- 金價周五上漲近 2%，創下一周新高，美國非農就業數據弱於預期，提振美聯儲降息預期，且新的關稅公告刺激了避險需求。
- 美國期金結算價上漲 1.5%，報 3,399.8 美元。
- 道明證券大宗商品策略主管 Bart Melek 表示：“就業數據低於預期。這增加了美聯儲在今年晚些時候降息的可能性。”
- 黃金是一種無收益資產，在低利率環境下往往表現良好。
- 美國勞工部統計局稱，美國 7 月就業增長放緩幅度超過預期，非農就業崗位增加了 73,000 個，而 6 月數據下修為增加 14,000 個。
- 市場參與者目前預計，美聯儲年底前將降息兩次，9 月進行首次降息。
- 本周早些時候，美聯儲維持指標利率目標區間在 4.25%-4.50% 不變，
- 美聯儲主席鮑威爾表示“我們還沒有就 9 月份做出任何決定”。
- 在貿易方面，特朗普對加拿大、巴西、印度和台灣等數十個貿易夥伴的產品徵收最新一輪關稅，導致全球市場暴跌，各國都在努力通過談判達成更好的協議。
- 現貨銀上漲 0.4%，至每盎司 36.88 美元，鉑金上漲 1.2%，至每盎司 1,304.91 美元，鈀金上漲 1.4%，至每盎司 1,208.05 美元。但本周這三種金屬均出現下跌。

## ● 能源 (NYMEX)

- 油價周五急挫約 2 美元，因投資者擔憂 OPEC+ 可能增加石油產量，且弱於預期的美國就業報告加劇需求憂慮。
- 布蘭特原油期貨結算價報每桶 69.67 美元，下跌 2.03 美元，跌幅 2.83%。美國原油期貨結算報每桶 67.33 美元，下跌 1.93 美元，跌幅 2.79%。
- 本周，布蘭特原油上漲近 6%，美國原油上漲 6.29%。
- 三位消息人士稱，八個 OPEC+ 成員國預計將在周日批准在 9 月將石油產量提高多達 54.8 萬桶/日。另一人表示，關於增產規模的討論仍在進行中，最終增幅可能會更小。
- 美國勞工部表示，7 月美國新增就業崗位 7.3 萬個，少於經濟學家的預期，失業率從 4.1% 升至 4.2%。
- 美聯儲周三決定維持利率不變，招致特朗普和一眾共和黨議員的批評。
- 本周大部分時間，石油交易商都在關注美國關稅的潛在影響，美國給大部分貿易夥伴設定的關稅稅率將於下周五生效。
- 特朗普周四簽署了一項行政命令，對未能在 8 月 1 日最後期限前達成貿易協議的數十個國家和地區的美國進口產品立即徵收 10% 至 41% 的關稅，其中包括加拿大、印度和台灣。
- 星展銀行的 Suvro Sarkar 表示：“我們認為，除了少數例外，貿易協議的解決或多或少能令市場滿意，這是最近幾天油價看漲的主要驅動力。”
- 本周，特朗普威脅將對俄羅斯原油買家徵收 100% 的二級關稅，以迫使俄停止在烏克蘭的戰爭，這也支撐了油價。此舉引發了人們對石油貿易流動可能受擾以及供應有所減少的擔憂。



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  
Room1701 & 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

## 指数

- 特朗普對數十個貿易夥伴的出口產品徵收的最新一波關稅令全球股市周五暴跌，各國爭相尋求達成更好協議的途徑。
- 在特朗普以自 20 世紀 30 年代初以來最高的關稅稅率推進重新安排全球經濟秩序的計劃之際，被 39% 的關稅 "驚呆了" 的瑞士尋求進一步談判，而受到 25% 關稅稅率打擊的印度也是如此。
- 新關稅還包括對來自加拿大的許多商品徵收 35% 的關稅，對巴西徵收 50% 的關稅，對台灣徵收 20% 的關稅。
- 據凱投宏觀的分析師稱，總統令列出了從一周後開始對 69 個貿易夥伴徵收 10% 至 41% 的較高進口關稅，使美國的實際關稅率從去年的 2.3% 上升至約 18%。
- 美國股市受到衝擊。截至周五下午，道瓊斯工業指數下跌 1.46%，至 43,486.45 點；標普 500 指數下跌 1.8%，至 6,225.55 點；納斯達克指數下跌 2.42%，至 20,610.91 點。
- 市場還對一份令人失望的就業報告做出了反應。數據顯示，美國 7 月份就業增長放緩幅度超過預期，而上月數據被大幅下調，表明勞動力市場放緩。
- 全球股市跌跌不休，歐洲 STOXX 600 指數當日下跌 1.89%。
- 與此同時，加拿大談判代表表示，如果不能盡快與美國達成協議，他們可能會離開談判桌。
- 特朗普的新關稅帶來了更多的不確定性，許多細節尚不清楚。一位白宮官員說，新關稅將於 8 月 7 日 0401 GMT 生效。
- 特朗普政府官員為總統的做法進行了辯護。白宮經濟顧問委員會主席米蘭在 CNBC 表示：“關稅方面的不確定性對我們獲得談判籌碼至關重要，這使總統能夠達成過去幾周我們看到的那些堪稱里程碑式的貿易協議。”
- 歐盟官員表示，儘管歐盟已於周日與特朗普達成框架協議，但仍在等待更多總統行政命令，以落實包括汽車和飛機在內的“例外條款”，而最新的行政命令尚未涵蓋這些內容。
- 此外，政府如何定義和監管“轉運限制”仍不明確。該限制可能對任何被認定為試圖掩蓋來自高關稅國家（如中國）商品來源的出口商徵收高達 40% 的關稅。

### ● 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:



**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  
Room1701 & 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

---

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。

---