

市场早报

2026 年 7 月 3 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 6 月失业率	4.3%	4.3%	4.2%
美国 6 月非农就业人口变动(万人)	17.2	11.3	5.7

有色金属

- 鋁價周四從四個月以來的最低點反彈，因美國就業數據弱於預估，削弱了市場對加息的預期，並給美元帶來壓力。美元指數大幅下跌，此前美國公布上月非農就業崗位僅增加 5.7 萬個，僅為預期增幅 11 萬個的近一半，這促使金融市場下調了對近期加息的預期。
- 美元走軟意味著，對於持有其他貨幣的買家而言，以美元計價的大宗商品價格更為便宜。
- “今日的就業數據使市場焦點重新轉向美聯儲降息，這為金屬價格提供了助力，” ING 大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示。
- “現在關鍵的問題是，即將公布的數據是否會繼續顯示美國經濟降溫，這可能會使美元持續承壓，並繼續對金屬市場構成支撐。”
- 儘管出現反彈，但過去一個月 LME 鋁價仍下跌近 20%，原因是美國與伊朗正逐步走向結束衝突，緩解了市場對該地區供應中斷的擔憂。中東地區約占全球鋁產量的 9%。
- LME 鋁現貨合約較三個月期貨合約折價 9.80 美元/噸，而 6 月 1 日時該價差為 105 美元的溢價。
- LME 銅上漲 0.2%至每噸 13,324 美元，鉛上漲 0.5%至 1,874 美元，鋅下跌 0.4%至 3,485.50 美元，鎳下跌 0.3%至 16,305 美元，錫下跌 1%至每噸 51,120 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

- 金價周四上漲逾 2%，延續了此前漲勢，此前美國非農就業數據弱於預期，降低了市場對美聯儲今年加息的預期。美國期金收盤上漲 1.1%，報 4,125.7 美元。
- 美元指數下跌 0.5%，這使得以美元計價的貴金屬對持有其他貨幣的投資者而言更為便宜。
- “低於預期的就業數據預示著今年晚些時候加息的可能性較小。眾所周知，在低利率環境下，黃金往往表現更佳，”High Ridge Futures 金屬交易總監 David Meger 表示。
- “因此，受此提振，我們看到黃金市場出現大幅上漲，”他補充道。
- 美國勞工部報告顯示，上月美國經濟新增就業崗位 5.7 萬個，而經濟學家此前預計為 11 萬個。失業率維持在 4.2%。
- 此前周三發布的一份報告顯示，美國 6 月份私營部門就業崗位增幅低於預期。
- 據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計 9 月前加息的概率為 51% 左右，低於數據公布前的 66%。

能源 (NYMEX)

- 油價周四小幅上漲，因買家在美國獨立日長周末來臨前尋求確保供應。
- Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示：“市場出現了一些空頭回補。關注焦點已經從‘市場會損失多少供應’轉向‘市場將獲得多少供應’。”
- 布蘭特原油期貨收漲 23 美分，或 0.32%，報每桶 71.80 美元；美國原油期貨收漲 11 美分，或 0.16%，報每桶 68.69 美元。
- 盤中，兩大指標合約均跌至 2 月底美以對伊朗戰爭爆發前以來最低水平。全周來看，布蘭特原油累計下跌 0.60%，美國原油累計下跌 0.78%。
- 調解方卡塔爾表示，美國與伊朗在推動達成永久和平協議、結束已持續四個月並導致霍爾木茲海峽關鍵石油運輸中斷的戰爭方面取得進展。
- 瑞典北歐斯安銀行(SEB)首席大宗商品分析師 Bjarne Schieldrop 表示：“目前石油正持續通過霍爾木茲海峽運輸，同時各國還在釋放戰略儲備。此外，中國原油採購和整體石油需求尚未真正恢復。”
- “油價可能出現一種動態走勢，即先大幅下跌，然後在某個時點反彈。”
- 美國能源信息署（EIA）周三公布的數據顯示，受煉廠需求上升推動，美國原油庫存降至 2018 年以來最低水平，汽油庫存也同步下降。

- 與此同時，尼日利亞成為首個以準成員身份加入國際能源署（IEA）的 OPEC 成員國，此舉進一步加強了這家全球能源監管機構與非洲最大產油國之間的聯繫。

全球股市

- 在亞洲股市 AI 板塊的猛烈拋售潮以及中國官媒針對“科技抱團”發文之後，中國股市滬綜指周四大幅收低 2%，半導體等“硬科技”公司暴跌，上證科創板 50 成份指數創下逾一年最大日跌幅，銀行和消費等板塊則逆市走強。
- 滬綜指收跌 2%，至 4,028.9 點，滬深 300 指數收低 3%。深圳創業板指數收跌 5.7%，上證科創板 50 成份指數收低 7.7%，創下 2025 年 4 月 7 日以來最大單日跌幅。
- 華南一資深投資人表示，官媒的表態是監管發出的降溫信號，體現了一種監管定調。
- 中國官媒--上海證券報周四刊文指出，“硅基”經濟顯然不是中國經濟的全部，對於一個擁有 14 億多人口、完整產業體系和龐大內需市場的國家，值得投資的不會只有算力、芯片和光模塊。
- 路透此前的分析文章指出，在“雙創板”（創業板和科創板）不斷走強的同時，追蹤“雙創板”的大型 ETF（交易型開放式指數基金）份額卻早已出現顯著下降，年內公募股票基金份額縮水，背後可能是“國家隊”作為類平準基金進一步從股票 ETF 撤離的跡象。
- 中國資管機構--淡水泉投資表示，儘管短期內市場波動可能因多方博弈而有所加大，但支撐 A 股的底層積極因素並未發生根本性改變；雖然海外美聯儲貨幣政策存在邊際收緊的預期，但國內流動性環境整體依然維持相對充裕與寬鬆，且政策層面對維護資本市場穩定的基調仍然持續。
- 以 AI 股為主的韓國和台灣股市周四雙雙回落，其中韓國股市一度挫跌 7%。投資者擔憂芯片製造商在公布強勁季度業績後仍存在產能過剩問題，因此紛紛撤出芯片股。
- 受人工智能（AI）推動的強勁漲勢

- 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。