

市场早报

2026 年 7 月 7 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 6 月 ISM 非制造业指数	54.5	54.2	54
欧元区 5 月 PPI 同比	4.9%	--	5.9%

有色金属

- 鋁價周一上漲，市場焦點重回供應短缺預期，因中東供應受擾且庫存不斷減少。
- 不過，即使霍爾木茲海峽的運輸恢復，今年市場仍可能面臨供應缺口。
- 麥格理分析師預計，今年中東地區的鋁產量將降至 444 萬噸，較去年下降 35%。他們預計今年鋁市場缺口將達 93 萬噸。
- LME 註冊倉庫鋁庫存為 295,550 噸，這是 2022 年 9 月以來的最低水平，自 1 月下旬以來已下降超過 40%。註銷倉單或指定交割金屬占 16%，這意味著另有 48,950 噸鋁將流出 LME 系統。
- 此外，市場仍在等待關於美國是否對銅進口加徵關稅的審查結果。交易商此前預計該決定將於 6 月底公布。
- 麥格理在報告中指出：“6 月 30 日的截止日期實際上是要求商務部長向總統匯報最新進展，而非總統做出決定，因此我們仍處於觀望狀態。”
- 自去年 2 月特朗普總統下令啟動國家安全調查以來，預計進口關稅將出台的交易商和生產商一直在向美國運送金屬。美國 COMEX 註冊倉庫銅庫存目前為 668,691 短噸，或 606,626 噸，自那時以來已攀升近 600%。其中大部分庫存來自 LME 倉庫。

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

- 金價周一下跌，受美元走強拖累脫離兩周高位，但美國勞動力市場降溫跡象促使市場下調對美聯儲加息的押注，限制了金價跌幅。
- 8 月期金收高 1%，報每盎司 4,167.50 美元。
- “美元指數今日小幅走高，這對黃金而言是一個日內的利空因素，”美國黃金交易所(American Gold Exchange)市場分析師吉姆·懷科夫(Jim Wyckoff)表示。
- 美元上漲 0.1%，令黃金對海外買家而言更加昂貴。
- 上周公布的數據顯示，美國 6 月就業增長明顯放緩，且前兩個月非農就業數據被下修，促使市場降低對美聯儲近期加息的預期。
- 儘管黃金通常被視為對沖通脹的工具，但利率上升往往會削弱這種無收益貴金屬的吸引力。
- 投資者目前正等待周三公布的美聯儲上次會議記錄。
- “交易員將仔細研讀這份會議記錄，以期從中找尋有關美國貨幣政策走向的更多線索；如果會議記錄釋放任何意外信號，勢必會引發市場波動，”懷科夫表示。
- 芝商所(CME)的 FedWatch 工具顯示，市場目前預計美聯儲 9 月加息的機率約為 57%。

能源 (NYMEX)

- 油價周一收於伊朗戰爭爆發前水準附近，此前沙特阿拉伯大幅下調官方售價，OPEC+批准自 8 月起再次上調產量目標，且經霍爾木茲海峽的原油出口進一步恢復。
- 布蘭特原油期貨收報每桶 71.99 美元，下跌 0.13 美元或 0.2%；美國原油期貨收報 68.55 美元，下跌 0.14 美元或 0.2%。由於美國市場上周五因公共假期休市，美國原油期貨當日未進行結算。國際能源署 (IEA) 表示，兩大指標原油合約過去一個月大多走低，上周則基本持平，回落至 2 月底、即這場持續四個月戰爭爆發前的水準；這場戰爭造成了歷史上最嚴重的能源供應中斷。
- 瑞銀分析師斯塔諾沃表示，此前滯留油輪成功駛離海灣地區，導致海運中的原油數量增加，繼續令油價承壓。投資者則密切關注美國與伊朗圍繞霍爾木茲海峽航運安排展開的談判，以及海灣地區石油出口恢復情況。
- 美國總統特朗普周一表示，美國要麼與伊朗達成協議，要麼“完成未竟任務”，再次發出採取軍事行動的威脅。儘管美伊達成了為期 60 天的停火協議，但上周結束的雙方間接談判未顯示出任何邁向持久和平的公開進展。
- 兩位熟悉產量數據的人士表示，阿聯酋退出石油輸出國組織(OPEC)以擺脫產量限制後，6 月原油產量提高至 380 萬桶/日以上，接近紀錄高位。



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

- 沙特已將 8 月銷往亞洲的旗艦阿拉伯輕質原油官方售價定為較阿曼/迪拜均價低 1.50 美元/桶，創路透自 2003 年有記錄以來最大單月降幅。交易員稱，阿布扎比國家石油公司也一直通過招標以折扣價出售原油。
- 瑞穗證券能源期貨主管亞格表示，越來越多跡象顯示海灣產油國正為一場價格戰做準備。OPEC 及包括俄羅斯在內的盟友組成的 OPEC+ 周日同意，自 8 月起將產量目標再提高 18.8 萬桶/日，此前 6 月和 7 月也已實施同等規模增產。

全球股市

- 中國股市滬綜指周一略回調收低，科技與傳統板塊的輪動仍在持續，兩市成交額回落至近三周低位。
- 滬綜指收跌 0.1% 至 4,041.24 點，滬深 300 指數收盤近持平。深圳創業板指數收跌 1.8%，上證科創板 50 成份指數則收漲 1%；滬深兩市 A 股今日成交額 30,911.1 億元人民幣，創 6 月 16 日以來新低。
- 光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，預計滬綜指在 4,000-4,200 點之間徘徊整固。A 股的漲幅雖沒有港股明顯，但相對比較平穩。
- 他並指，港股今日延續反彈勢頭，主要因為原先市場炒作比較熾熱的一些 AI 概念股近期回落，而大型的傳統互聯網公司重新受到資金關注，出現技術性反彈，不過估值仍相對被低估。預計恆指有望反彈至 20 日移動平均線附近，即約 23,800-24,000 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



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

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。
