

市场早报

2026 年 7 月 10 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 6 月成屋销售总数年化(万户)	419	424	409
德国 5 月季调后出口环比	0.9%	--	0.9%

有色金属

- 銅價周四攀升至兩周多以來的最高點，市場對伊朗與美國之間的報復性襲擊未予理會，且美元在近期大幅上漲後出現回落。
- 周三，因美國總統特朗普表示與伊朗就結束海灣衝突達成的諒解備忘錄“已經結束”，市場對需求產生擔憂，銅價因此下跌。
- 此後，特朗普表示德黑蘭方面“非常渴望達成協議”，並稱他不認為局勢會重回全面戰爭狀態。
- “此次反彈只能歸因于特朗普的這一表態，” Panmure Liberum 分析師 Tom Price 表示。“真假難辨，但市場總是樂于買入特朗普提出的任何和平信號。如果你從事短期交易，這無疑是一個令人興奮的機會。”
- 儘管庫存水平較低，但倫敦金屬交易所（LME）銅現貨合約較三個月遠期合約仍折價 50 美元/噸，這表明短期內對該金屬的需求並不迫切。
- 與此同時，現貨鋁合約較遠期價格高出 4 美元，此前遠期價格連續 13 個交易日高於現貨價格。
- 鋁價上漲 2.4% 至每噸 3,206 美元，在上月底跌破戰前水平後，也創下兩周新高。LME 鋁庫存為 289,225 噸，為 2022 年 9 月以來最低水平。
- 鋅價上漲 3.2% 至 3,630 美元，創下三周新高，並逼近 2022 年以來的最高水平，此前韓國一家冶煉廠發生火災。

- 美元指數的下跌也支撐了工業金屬價格，使得以美元計價的金屬對持有其他貨幣的投資者而言更為實惠。通脹擔憂同樣推高了價格。

貴金屬

- 金價周四上漲逾 1%，此前價格跌至一周低位後出現低吸買盤，與此同時，投資者密切關注中東局勢的發展。
- 8 月交割的美國期金收漲 1.4%，結算價報每盎司 4,140.80 美元。
- StoneX 高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“昨日下跌後，市場出現了一些低吸買盤。短期來看，黃金的主要驅動因素是美聯儲。”
- Haberkorn 補充稱，如果美聯儲在利率問題上採取更鴿派立場，黃金和白銀可能上漲；反之，如果美聯儲暗示有必要進一步加息，這兩種金屬可能承壓。
- 地緣政治方面，在美國打擊伊朗南部沿海和東部省份後，伊朗武裝部隊對鄰近海灣國家的美國軍事基礎設施發動襲擊，令已維持三周的停火協議承壓。
- 芝商所（CME）的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計 9 月加息的概率約為 62%。
- 投資者將密切關注下周的通脹數據以及美聯儲主席沃什在國會的證詞，以進一步了解貨幣政策走向。
- 匯豐銀行周四在一份報告中將 2026 年和 2027 年的黃金均價預測分別從 4,864 美元和 5,000 美元下調至 4,560 美元和 4,925 美元。

能源（NYMEX）

- 油價周四下跌約 2%，投資者擔心通脹上升及其他經濟憂慮可能拖累全球石油需求，儘管供應仍受限，美國與伊朗衝突已導致霍爾木茲海峽全面重新開放推遲。戰爭爆發前，全球約 20% 的石油供應需經由該海峽運輸。
- 布蘭特原油期貨 下跌 1.72 美元，跌幅 2.2%，結算價報每桶 76.30 美元。美國原油期貨（WTI）下跌 1.44 美元，跌幅 2.0%，結算價報每桶 72.08 美元。
- 周三，布蘭特原油收於 6 月 19 日以來最高，美國原油收於 6 月 22 日以來最高。
- 伊朗武裝部隊周四對海灣國家境內的美國軍事基礎設施發動襲擊，此前美國打擊了伊朗南部沿海和東部省份，令已維持三周的停火協議進一步承壓。
- 麥格理集團全球能源策略師 Vikas Dwivedi 在一份報告中稱：“我們預計，美國與伊朗之間中東緊張局勢的重燃將相對短暫，因為兩國都受到現實經濟和政治因素的制約。”



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

- 高盛分析師在一份報告中稱：“我們估計，在霍爾木茲海峽重新開放後的前 10 天內，隨著受困油輪爭相離開波斯灣，來自波斯灣的石油流量恢復至戰前水平的 80% 以上，但在近期油輪遇襲後，已回落至正常水平的 70% 出頭。”
- 美國上周初請失業金人數有所下降，這印證了經濟學家的觀點，即勞動力市場仍處於“招聘緩慢、解雇緩慢”的狀態。
- 美聯儲 6 月 16 日至 17 日會議記錄顯示，決策者上月對通脹的擔憂加劇，他們“普遍預計勞動力市場狀況在短期內將保持穩定，失業率將維持在接近當前水平”。
- 紐約聯儲總裁威廉姆斯周四表示，儘管中東地區戰事重燃，但他預計今年剩餘時間能源價格不會持續上漲，他拒絕透露將在本月晚些時候的政策會議上就利率做出何種決定。
- 中國 6 月工業生產者出廠價格指數(PPI)同比漲幅進一步上行至 4.1%，刷新 2022 年 7 月以來最高水平。在國內需求疲弱限制定價能力的情況下，這加大了製造商利潤率壓力。[\(Full Story\)](#)

全球股市

- 中國股市滬綜指周四大幅反彈收漲，收復 4,000 點關口，科技板塊領銜，科創 50 指數創近一年最大單日升幅；煤炭、消費等傳統板塊則領跌。
- 滬綜指收升 1.7% 至 4,036.59 點，此前連續三個交易日收跌；滬深 300 指數收漲 2.5%。深圳創業板指數收揚 4.5%，上證科創板 50 成份指數大幅揚升 8.4%，創 2025 年 8 月 22 日以來最大單日漲幅。
- 磐石基金研究總監曾萬平表示，現在 A 股市場很分裂，呈現出一個“牛頭熊”的狀態，大概一兩成的股票是牛市，特別是科技股，而其他八到九成的股票基本上是熊市狀態，特別是非科技股。很難用傳統的定義去界定到底是熊市還是牛市。
- 通脹數據受低基數影響，中國 6 月同比漲幅續創近四年新高，但國際油價回落，拖累 PPI 環比轉跌，創一年最大跌幅。當月 CPI 同比漲幅則回落至三個月低點、環比亦延續跌勢，核心 CPI 同比創五個月最小漲幅。
- 中國國家主席習近平周三表示，要採取更加有力的措施，切實解決中國科技發展中存在的問題；重點要完善國家重大科技創新任務部署和組織實施機制，聚焦人工智能（AI）、量子科技、生命科學等前沿領域，集成電路、先進製造等重點領域，深海、深空、深地等戰略領域重點。

- 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。