

市场早报

2025 年 7 月 2 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 6 月 27 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	384.5	-310.7	-583.6
美国 6 月 ADP 就业人数变动(万人)	-3.3	9.8	3.7

商品期货

国内商品期货多数上涨，截至收盘，多晶硅主力合约涨停，玻璃涨超 6%，工业硅、氧化铝涨超 4%，硅铁、生猪、碳酸锂、烧碱、焦煤、焦炭、纯碱涨超 3%。

有色金属

銅價周三觸及三個月高點，因美國關稅的不確定性抬高了美國期銅對倫敦指標銅的溢價，儘管倫敦金屬交易所 (LME) 銅庫存的適度流入緩解了累積的緊俏局面。

LME 三個月期銅 CMCU3 突破每噸 10,000 美元的心理關口，1603 GMT，期銅上漲 0.8%，報 10,015 美元。

美國 Comex 期銅漲 2.0%，報每磅 5.199 美元，意味著對 LME 期銅溢價 14%，因市場預期美國對可能徵收銅進口關稅的調查需要更長時間，而白宮則專注於“對等”關稅談判。

“美國期銅才是真正的領頭羊，”Marex 公司高級金屬策略師 Alastair Munro 說。

在每日數據顯示流入 2,075 噸之後，LME 註冊倉庫銅庫存升至 61,350 噸的一個月高位。這使人們再次預期本月將有更多金屬從中國運來，並壓低了近月合約的溢價。

LME 現貨銅合約較三個月期銅最新升水為每噸 85 美元，而上周觸及的水平為 320 美元，是 2021 年 11 月以來的最高水平。

其他基本金屬中，LME 鋁上漲 0.9%，至每噸 2,620.85 美元，鋅攀升 1.5%，至 2,755 美元；鉛上漲 1.0%，至 2,058.50 美元；錫微漲 0.1%，至 33,665 美元；鎳上漲 0.9%，至 15,320 美元，此前曾觸及 15340 美元的三周高位。

贵金属

金價周三上漲，因為弱於預期的就業數據引發了人們對美聯儲將較市場預期更早降息的希望，同時投資者也在等待即將發布的非農就業報告，以尋找有關貨幣政策的進一步線索。

1751 GMT，現貨金上漲 0.3%，至每盎司 3,348.60 美元。美國期金結算價上漲 0.3%，報 3,359.7 美元。

獨立金屬交易員 Tai Wong 表示：“ADP 民間就業崗位減少 3.3 萬，這是自 2023 年初以來首次出現就業崗位淨減少的情況，這給金價帶來了較大的提振。”

周三早些時候，ADP 全國就業報告顯示，美國 6 月民間部門就業崗位兩年多來首次下降，暗示美聯儲可能最早在 9 月份降息。

美聯儲主席鮑威爾周二重申，美聯儲對進一步降息持耐心態度。但他並未排除在本月會議上降息的可能性，並表示一切都取決於後續數據。

這提高了周四發布的月度非農就業報告的重要性，市場將通過該報告更深入地了解勞動力市場的健康狀況。

Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 表示：“如果我們獲得一份遠強於預期的就業報告，那將是利空消息，因為美聯儲可能無法按照其希望的步伐或次數降息。”

現貨銀上漲 1.2%，至每盎司 36.49 美元，鉑金跳漲 4.6%，至 1,413.40 美元，而鈀金大漲近 5.2%，至 1,157.09 美元。

能源 (NYMEX)

油價周三上漲 3%，此前伊朗暫停與聯合國核監督機構的合作，美國和越南達成貿易協議，但美國原油庫存意外增加在一定程度上限制了油價漲幅。

布蘭特原油收高 2.00 美元，或 3%，至每桶 69.11 美元；美國原油收漲 2.00 美元，或 3.1%，至每桶 67.45 美元。

自 6 月 25 日以來，布蘭特原油價格一直在每桶 69.21 美元的高點和 66.34 美元的低點之間波動，因為在伊朗和以色列實現停火後，對中東地區供應中斷的擔憂有所減弱。

伊朗頒布了一項法律，規定國際原子能機構今後對伊朗核場址的任何檢查都必須獲得德黑蘭最高國家安全委員會的批准。伊朗指責該機構站在西方國家一邊，為以色列的空襲提供了理由。

“市場正在對伊朗在國際原子能機構問題上的舉動所帶來的一些地緣政治風險溢價進行定價，”瑞銀集團大宗商品分析師 Giovanni Staunovo 表示：“但這與情緒有關，石油不會受到干擾。”

在美國總統特朗普和越南國家媒體均表示，經過最後一刻的談判，美國和越南達成了一項貿易協議，對這個東南亞國家的許多出口商品徵收 20% 的關稅後，油價也有所上漲。

美國能源信息署(EIA)稱，上周美國國內原油庫存增加了 380 萬桶，達到 4.19 億桶。路透調查顯示，分析師預計庫存將減少 180 萬桶。汽油需求下降至每天 860 萬桶，引發了人們對夏季駕車高峰期消費的擔憂，此後油價縮減了稍早漲幅。

同時，經紀公司 Phillip Nova 的高級市場分析師 Priyanka Sachdeva 說，石油輸出國組織及其包括俄羅斯在內的盟國 OPEC+ 計劃增加供應似乎已被定價，不太可能在短期內再次令市場措手不及。

OPEC+ 的四位消息人士上周告訴路透，該組織計劃在 7 月 6 日的會議上將產量提高 41.1 萬桶/日，與 5 月、6 月和 7 月達成的增產幅度相似。

外汇

美元兌主要貨幣周三上漲，數據支持市場對美聯儲的降息預期，英鎊則因英國政府公債遭拋售而下跌。

交易員們還在周四美國勞工部發布 6 月就業報告和 7 月 4 日的假期前調整倉位。

美元稍早一度下跌，但在 ADP 全國就業報告公布後重拾動能。報告顯示，美國 6 月民間就業崗位兩年多來首次減少，這暗示美聯儲可能最早在 9 月降息。

特朗普總統的大規模減稅和支出議案周二以最微弱優勢在美國參議院獲得通過，預計該議案將使美國債務增加 3.3 萬億美元。目前，議案返回眾議院進行最終表決。

特朗普宣布越南已與美國達成貿易協議，推動降低此前計劃徵收的關稅，這可能促使其他國家在 7 月 9 日關稅暫停期結束之前達成類似的關稅協議。

渣打銀行全球 G10 外匯研究主管 Steve Englander 表示，“我認為市場的邏輯是，如果沒有國家同意達成協議，那麼美國就會面臨壓力，這對美元不利，因為這將導致對一切進行調整，包括財政議案，即使關稅沒有正式寫在議案中，也被納入了考量。”

“但如果有國家達成解決方案，那些沒有達成的國家就會陷入困境。這整體上有利於風險胃納，因為你對有（貿易）協議達成感到放心。”

美元兌日圓上漲 0.15%，至 143.635 日圓，勢將結束連續兩個交易日的跌勢。美元兌瑞郎上漲 0.06%，至 0.79150 瑞郎，勢將結束連續七個交易日的跌勢。

Bannockburn Global Forex LLC 首席市場策略師 Marc Chandler 表示：“美元兌 G10 貨幣出現反彈，這並非巧合，因為與此同時美國利率上升了近 20 個基點。”

英國公債遭遇 2022 年 10 月以來最嚴重的拋售，此前一天，英國政府大幅降低了削減福利計劃的規模，人們對英國財政大臣的未來也產生了臆測。英鎊兌美元下跌 0.79%，至 1.3634 美元，跌至一周最低，勢將結束連續兩個交易日的漲勢。

歐元兌美元下跌 0.08%，至 1.179725 美元，但兌英鎊上漲 0.9%。

歐元區通脹率上月小幅上升至歐洲央行 2% 的目標，證實價格失控的時代已經結束，這可能促使政策制定者將注意力轉向與關稅相關的波動。

美元指數上漲 0.154%，至 96.786，勢將結束連續九個交易日的跌勢。受貿易不確定性拖累，美元指數經歷了 1970 年代以來最糟糕的上半年表現，目前仍處於數年最低水平。

美國兩年期公債收益率上漲 1.2 個基點，至 3.789%，扭轉了稍早的跌勢。

加元兌美元上漲 0.35%，至 1.36 加元。美元兌離岸人民幣上漲 0.03%，至 7.161 元。

指数

7月2日周三，A股全天缩量盘整，三大股指集体收跌，创业板跌超1%，海洋经济、光伏等板块拉升，钢铁股午后大涨，军工股集体调整。港股分化，恒指全天维持涨势，恒科指高开低走，开盘一度涨超1%，生物医药股活跃，新消费概念涨跌不一，蜜雪集团涨超3%，泡泡玛特跌逾3%。商品方面，黑色系商品午后拉升，硅铁、螺纹钢涨幅居前。债市方面，国债期货全线走强。

A股：截至收盘，沪指跌0.09%，深成指跌0.61%，创业板指跌1.13%。

盘面上，个股跌多涨少，全市场超3200只个股下跌。沪深两市全天成交额1.38万亿，较上个交易日缩量近900亿。板块方面，海洋经济概念逆势大涨，光伏板块反弹，钢铁股午后拉升，工程机械、煤炭、银行等板块涨幅居前。军工板块集体调整，CPO、半导体等板块跌幅居前。

港股：恒指涨0.62%，恒科指跌0.64%。

盘面上，钢铁、光伏板块劲升，重庆钢铁股份大涨91%，信义光能涨近11%。茶饮、博彩股亮眼，奈雪的茶涨33%。科技股整体走弱，金山软件跌近10%。

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。