

市场早报

2025 年 7 月 8 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
澳大利亚政策利率	3.85%	3.6%	3.85%
德国 5 月季调后进口环比	-3.8%	-1.7%	3.9%

商品期货

周二（7 月 8 日）纽约尾盘，彭博谷物分类指数跌 0.69%，报 29.7166 点。

CBOT 玉米期货跌 1.18%，报 3.9875 美元/蒲式耳。

CBOT 小麦期货跌 0.18%，报 5.4775 美元/蒲式耳。

CBOT 大豆期货跌 0.27%，报 10.1775 美元/蒲式耳，豆粕期货跌 0.62%，豆油期货涨 0.25%。

有色金属

銅價周二下跌，美元上漲，美國總統特朗普關稅政策引發的經濟放緩和 demand 增長擔憂再度浮現，以及庫存增加，引發拋售。

1621 GMT，倫敦金屬交易所（LME）指標期銅下跌 0.3%，至每噸 9,802 美元，紐約開盤後美元上漲。

不過，今年美元下跌使得以美元計價的金屬更便宜，這可能會提振對工業金屬的需求。

美國周一向 14 個國家發出正式通知，宣布將對其進口商品徵收 25% 至 40% 不等的新關稅，生效日期從 7 月 9 日推遲到 8 月 1 日。

特朗普還警告稱，如果巴西、俄羅斯、印度和中國等金磚國家在巴西峰會上推行他所稱的“反美”政策，美國可能對這些國家徵收額外 10% 的關稅。

最大金屬消費國中國對進口銅的需求也對市場產生了影響，洋山銅溢價 SMM-CUYP-CN 從 5 月初的每噸 103 美元跌至周一的每噸 29 美元。

LME 註冊倉庫銅庫存報 10.25 萬噸，自 6 月 27 日以來增加 13%，緩解了人們對 LME 市場供應的擔憂。不過，交易商表示，交割量需要更大。

LME 鋁庫存 MALSTX-TOTAL 自 6 月 25 日以來增加了 4.745 萬噸，達到 38.435 萬噸，導致現貨鋁較三個月期鋁的價差 CMAL0-3 從升水轉為貼水。

三個月期鋁上漲 0.7%，至 2,591 美元，期鋅上漲 1.6%，至 2,728 美元，期鉛上漲 1.1%，至 2,059 美元，期錫上漲 0.6%，至每噸 33,470 美元，期鎳下跌 0.9%，至每噸 15,040 美元。

貴金屬

金價周二下跌逾 1%，對美國及其貿易夥伴之間貿易協議的樂觀情緒打擊避險資金流，而美元走強和美國公債收益率上升進一步增加壓力。

1749 GMT，現貨金下跌 0.8%，至每盎司 3,307.16 美元，此前曾觸及一周多以來最低。美國期金結算價下跌 0.8%，報 3,316.9 美元。

指標 10 年期美國公債收益率觸及兩周多最高，使得黃金吸引力下降，美元上漲 0.1%。

亞洲經濟強國日本和韓國周二表示，他們將嘗試與美國進行談判，以減輕特朗普總統計劃從 8 月初開始實施的大幅提高關稅的影響。

特朗普周一升級貿易戰，警告 14 個國家將面臨更高的關稅。不過，隨著生效日期推遲到 8 月 1 日，各國正關注新的三周窗口期，爭取更寬鬆的貿易政策。

Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“隨著 7 月 9 日最後期限臨近，特朗普政府加大施壓，焦點集中在貿易上。但與貿易協議相關的一些樂觀情緒正在助長風險偏好情緒，導致金價維持低迷。”

與此同時，市場正在等待美聯儲周三的最新政策會議記錄，本周幾位美聯儲官員將發表講話，投資者將尋找更多有關經濟和聯儲政策路徑的信息。

凱投宏觀氣候和大宗商品經濟學家 Hamad Hussain 表示：“關稅刺激通脹的威脅揮之不去，這可能會促使美聯儲推遲降息至明年，這將抑制金價上漲。”

投資者目前預計美聯儲今年年底前將降息 50 個基點，料從 10 月開始行動。

現貨白銀下跌 0.3%，至每盎司 36.64 美元，鉑金下跌 0.8% 至 1,359.90 美元，鈀金持平於 1,111.36 美元。

能源 (NYMEX)

油價周二升至兩周最高，因美國石油產量預測下調、胡塞武裝再次襲擊紅海商船、擔心美國對銅徵收關稅以及技術性空頭回補。

布蘭特原油期貨上漲 57 美分，或 0.8%，結算價報每桶 70.15 美元，美國原油期貨收報 68.33 美元，上漲 40 美分，漲幅 0.6%。

兩大指標創下 6 月 23 日以來的收盤新高。

Price Futures Group 分析師 Phil Flynn 表示：“（美國）產量前景下降推動油價上漲，並且受銅關稅消息和紅海緊張局勢加劇的影響，油價也追隨其他大宗商品價格一起上漲。”

根據美國能源信息署（EIA）的最新預測，油價下跌促使生產商今年放緩生產活動，2025 年美國石油產量將低於之前的預期。

美國總統特朗普周二表示，他將於稍晚宣布對銅徵收 50% 的關稅，旨在提高美國的銅產量。

紅海方面，懸掛利比里亞國旗、由希臘運營的散貨船 Eternity C 號三名海員在也門附近遭到無人機和快艇襲擊身亡，這是平靜了數月之後一天內發生的第二起事件。

紅海襲擊事件迫使載有石油、液化天然氣和其他能源產品的船隻繞道以避開該區域，推動能源成本增加。

一些分析師還指出，在布蘭特原油價格突破每桶 70 美元（心理和技術阻力的關鍵水平）後，石油市場受到了技術性空頭回補的支撐。

分析師預測上周美國原油庫存減少約 210 萬桶。美國石油協會（API）和 EIA 將分別于稍晚和周三公布美國周度庫存數據。

外匯

日元在周二遭遇重挫，此前美國總統特朗普重申計劃對來自日本和韓國的商品徵收 25% 的關稅，令他多變的貿易戰再添變數。

澳元大幅上漲，因澳洲央行出人意料地維持現金利率在 3.85% 不變，未如市場普遍預期那樣降息。

特朗普周一開始告知貿易夥伴——從日本、韓國等主要供應國，到一些相對規模較小的貿易方——美國將於 8 月 1 日起實施大幅提高的關稅。但他隨後表示，如果有關國家提出方案，他願意考慮給予延期。

日圓周二走軟，美元兌日圓匯率上漲 0.38%，報 146.625。

日本首相石破茂周二表示，他將繼續與美國談判，尋求達成一項互惠互利的貿易協議。

Corpay 公司首席市場策略師 Karl Schamotta 在一份研究報告中說：“市場參與者普遍預計政府將繼續採取‘拖延戰術’。”

他指出：“雖然加劇的不確定性短期內勢必會對企業投資造成明顯損害，但外界普遍認為，特朗普將逐步提高實際關稅稅率……不會造成對美國經濟的毀滅性供應衝擊。”

熟悉內情的歐盟消息人士周一告訴路透，歐盟將不會收到關稅函，並可能獲得美國 10% 基準稅率的豁免。

歐元兌日圓創下一年來的新高，尾盤上漲 0.58%，報 171.980，反映了這兩個貿易夥伴截然不同的命運。

歐元兌美元也上漲了 0.17%，報 1.1729 美元。



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

澳洲聯邦銀行貨幣策略師 Carol Kong 說：“關稅稅率最終會定在哪里，哪些國家會獲得什麼樣的稅率，這些都還存在很大的不確定性，因此全球經濟的不確定性仍然很高，這將使投資者暫時處於緊張狀態。”

周二主要貨幣中表現最突出的是澳元 AUD=D3，澳元因澳洲央行出人意料地決定維持利率不變而上漲了 1% 以上。澳元尾盤上漲 0.6%，報 0.653 美元。

市場原本認為澳洲央行會降息，但澳洲央行表示，董事會“認為可以等待更多信息”來證實通脹正在放緩。

不過，董事會指出，通脹風險更加平衡，似乎正在等待 7 月底公布的第二季度物價數據，然後再做決定。

新西蘭元尾盤下跌 0.03%，報 0.6 美元；英鎊下跌 0.04%，報 1.3597 美元。

指数

7 月 8 日周二，A 股全线上漲，三大股指集体拉升，沪指收漲 0.7%，盘中刷新年内新高，距离 3500 点“一步之遥”，创业板漲超 2%，光伏、算力产业链爆发，机器人、消费电子等活跃，银行、电力调整。港股午后扩张漲幅，恒指漲近 1%，重返 24000 点上方，结束三连跌，恒科指漲 1.8%，科网股走强，新消费概念上漲。商品方面，国内商品期货多上漲，多晶硅漲停，集运欧线漲超 7%。债市方面，国债期货齐跌。

盘面上，个股漲多跌少，全市场超 4200 只个股上漲。沪深两市全天成交额 1.45 万亿，较上个交易日放量超 2450 亿。板块方面，光伏爆发，算力产业链再度上漲，光模块、电路板、高速铜连接等方向领涨，机器人午后拉升，创新药、稳定币概念、多元金融等盘中活跃。银行、电力等板块调整。

港股：截至收盘，恒指漲 1.09%，恒科指漲 1.84%。

盘面上，科网股全线上扬，快手漲超 5%，百度集团漲超 3%，美团、京东集团、哔哩哔哩、小米集团漲超 2%。稳定币概念股走强，金涌投资一度漲超 600%，国泰君安国际漲超 28%。金融股大涨，胜利证券漲约 33%。光伏太阳能股多股大涨，顺风清洁能源漲超 30%。新消费概念走高，老铺黄金创历史新高，茶百道漲约 6%，泡泡玛特漲约 4%。

债市：国债期货齐跌，截至收盘，30 年期主力合约跌 0.22%，10 年期主力合约跌 0.08%，5 年期主力合约跌 0.08%，2 年期主力合约跌 0.03%。

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
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

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。
