

市场早报

2026 年 7 月 16 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 6 月 M2 货币供应同比	8.6%	--	8%
美国 6 月 PPI 同比	6.5%	6.2%	5.5%

有色金属

- 銅價周三小幅走低，受全球最大金屬消費國中國經濟數據不及預期影響，但礦場停產及中東衝突引發的供應擔憂在一定程度上限制了跌幅。官方數據顯示，作為全球第二大經濟體的中國，其國內生產總值（GDP）增速放緩至三年半來的最低水平，因國內需求疲軟，這一數據低於市場預期。
- “中國的經濟數據略顯令人失望，這可能是今天市場走軟的原因，”哥本哈根盛寶銀行（Saxo Bank）大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。
- 但 Hansen 補充道，部分由於供應問題持續存在，跌幅受到了一定限制。
- 上海期貨交易所 [SCFcv1](#) 交易最活躍的銅合約回吐了早盤漲幅，微漲 0.1% 至每噸 104,220 元（15,392.11 美元）。
- 力拓第二季度銅產量下降 7%，並表示其美國肯尼科特礦的一座熔爐停運預計將影響下半年產量；而安托法加斯塔上半年銅產量則下降了 9.5%。
- 周三，在美國對伊朗發動新一輪空襲後，油價延續漲勢，而德黑蘭方面則威脅要關閉其他出口通道。
- “銅價的長期看漲趨勢無疑並未受到過去幾個月事件的負面影響，” Hansen 表示。

贵金属

- 金價周三在美國公布 6 月生產者價格指數(PPI)意外下跌後收復失地，但受中東局勢緊張加劇影響，市場對通脹和利率走高的擔憂依然存在。
- “由於 PPI 數據低於預期，市場對美聯儲今年將多次加息的擔憂有所緩解，黃金已收復了今晨早些時候的部分跌幅，” Blue Line Futures 首席市場策略師 Phillip Streible 表示。
- 美國勞工部勞工統計局表示，美國最終需求生產者價格指數（PPI）上月下降 0.3%，此前 5 月份的數據經下修後為上漲 0.6%。路透訪查的經濟學家此前曾預測，繼 5 月報告的上漲 1.1% 後，6 月 PPI 將持平。
- 芝商所（CME）FedWatch 的數據顯示，交易員預計美聯儲 7 月會議加息的概率約為 10.2%，而數據公布前這一概率為 16.6%。
- 周二公布的數據還顯示，6 月份美國消費者通脹放緩幅度也超出預期。
- 與此同時，美國表示已在重新對伊朗港口實施海上封鎖後，對伊朗發動了新一輪打擊，而伊朗則威脅要切斷更多該地區的能源出口。周三，油價延續漲勢。
- “近期圍繞霍爾木茲海峽的局勢發展，再次引發了市場對價格壓力失控的擔憂。若緊張局勢進一步升級，導致油價上漲，這可能會使黃金面臨下行風險，” FXTM 高級研究分析師 Lukman Otunuga 表示。

能源 (NYMEX)

- 油價周三小幅上漲，此前數據顯示美國原油庫存降幅小於預期。與此同時，市場基本擺脫了美國對伊朗軍事設施發動新一輪襲擊的影響，此輪襲擊旨在限制德黑蘭打擊霍爾木茲海峽航運的能力。
- 布蘭特原油期貨結算價報每桶 84.95 美元，上漲 22 美分，漲幅 0.26%。美國原油期貨收報每桶 79.60 美元，上漲 26 美分，漲幅 0.33%。
- 美國能源信息署（EIA）報告稱，上周美國原油庫存減少 170 萬桶，市場預期為減少 260 萬桶。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 在談及中東敵對行動時表示：“市場似乎認為，這樣的情節以前已經上演過。”
- “從 EIA 報告中可以看出，供應並未迅速消失，而是趨於穩定，”他補充道。
- EIA 還報告稱，上周餾分油庫存增加 460 萬桶，市場預期僅為增加 10 萬桶。
- 華盛頓此前重新對伊朗港口實施海上封鎖，並連夜發動襲擊，促使伊朗伊斯蘭革命衛隊威脅關閉“所有其他讓美國及其盟友受益的出口通道”。
- 周二深夜，美軍表示，在持續七小時的空襲中，已打擊了霍爾木茲海峽附近及伊朗沿海地區的數十個軍事目標。



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

- 作為回應，伊朗伊斯蘭革命衛隊周三表示，已打擊了該地區的美國軍事目標，包括巴林、科威特和約旦境內的目標。
- 美軍表示，周三對伊朗沿海防禦系統以及巡航導彈儲存和發射設施發動的新一輪襲擊，“旨在進一步削弱伊朗軍隊曾用於襲擊霍爾木茲海峽商業航運的軍事能力”。
- 高盛在一份報告中估計，6 月美伊簽署諒解備忘錄後，海灣地區的原油出口曾回升至戰前水平的 80% 以上，但上周又回落至 50% 以下，即約 1,100 萬桶/日。

全球股市

- 在二季度中國 GDP 數據發布後，中國股市滬綜指周三在 3,900 點上方窄幅震盪，最終小幅收跌。市場結構性分化明顯，受益於刺激政策預期升溫的消費和房地產等傳統板塊大漲，而前期強勢的半導體和人工智能等科技股則大幅下挫。
- 滬綜指收跌 0.3%，至 3955.58 點，滬深 300 指數收低 0.2%。深圳創業板指數收跌 1.2%，上證科創板 50 成份指數收低 4.3%。
- 華東一資管人士稱，GDP 數據出來之後市場的政策預期升溫，加上消費數據也在好轉，所以資金會向低位的傳統板塊分流，而目前的科技板塊是走獨立行情的。
- 一季度超預期增長後，中國經濟在消費疲軟、投資乏力、國際高油價以及財政支出放緩等多重因素影響下，二季度同比增速滑落至三年半低點，凸顯經濟面臨的挑戰。
- 6 月單月經濟活動延續“外強內弱”：出口高增帶動工業生產同比增速升至三個月高點，社零增速轉正、但仍處於低位，上半年投資累計同比則創逾六年最大降幅。市場對政策支持加力的預期隨之升溫，分析人士認為重在用好用足已有政策措施，並關注政治局會議定調。
- 受益於潛在政策刺激預期的消費和房地產板塊大漲。滬深 300 地產指數和滬深 300 主要消費指數分別大幅收高 4.1% 和 3.5%。
- 地緣局勢方面，美國周二表示，已重新對伊朗所有港口實施海上封鎖，與此同時，美國總統特朗普撤回了向經霍爾木茲海峽航運徵收 20% 過境費的計劃，表示將轉而尋求與海灣國家達成投資協議。
- 投資者同時關注巨型科技 IPO 的潛在影響。中證半導體產業指數大幅收跌 5.7%，中證人工智能指數收低 2.7%。

- **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。