

市场早报

2025 年 7 月 31 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 FOMC 利率决策(下限)	4.25%	4.25%	4.25%
美国二季度实际 GDP 年化季环比初值	-0.5%	2.6%	3%

商品期货

有色金属

- 美国总统唐纳德·特朗普以国家安全担忧为由，对部分进口铜征收 50% 的关税。受此决定影响，铜价继续暴跌 20.01%，至每磅 4.5075 美元。即便如此，今年迄今为止，铜价仍保持正增长，涨幅达 9.86%。白宫表示，自 8 月 1 日起，该关税将适用于铜半成品和含铜量高的衍生品。废铜以及矿石、精矿、阴极铜和阳极铜等投入材料明确排除在外。美国纽约商品交易期货交易所的铜期货价格暴跌 18.2%，至每磅 4.59 美元。此举是在特朗普 2 月份下令进行调查后采取的。美国国内铜产业也将获得支持。未来，美国生产的 25% 的优质废铜也必须在国内销售。
- 除了关税外，特朗普的行政命令还规定了支持国内铜产业的措施——其中最引人注目的是要求美国生产的 25% 的优质废铜（以及某些形式的原铜）必须在美国销售。为此，他援引了《国防生产法》，这是一部朝鲜战争时期的法律，允许总统敦促某些行业增加对国家安全至关重要的材料的产量。

贵金属

- 黄金周三下跌超过 1%，原因是美联储维持利率稳定，且几乎没有表明何时可能降息，而强劲的美国经济数据进一步削弱了黄金的吸引力。
- 美国期金收跌 0.8%，报 3,352.8 美元。
- 美联储维持利率稳定的决定出现分歧，几乎没有表明何时可能降低借贷成本，并招致美联储两位理事的反对。
- 美联储主席鲍威尔表示，联储尚未就 9 月份做出任何决定，许多市场参与者都预计将在 9 月进行今年首次降息。他补充说，“劳动力市场的下行风险肯定是显而易见的”。



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

- “鮑威爾堅持己見，因為他更注重控制通脹，而不是就業問題，”獨立金屬交易員 Tai Wong 說。
- “美元跳漲，給黃金帶來額外壓力，儘管金價繼續守住區間底部。雖然可能會出現更深的回調，但這很可能會吸引買家，因為黃金市場的總體論點——不確定性、美國債務高企、去美元化——依然強勁。”
- ADP 全國就業報告顯示，7 月份美國民間就業崗位增幅超過預期，儘管勞動力市場走軟的跡象依然存在。
- 在低利率環境和不確定時期，黃金往往表現良好。
- 現貨白銀大跌 3.2%，至每盎司 36.97 美元，創下近三周新低。
- 鉑金重挫 6.6%，至 1,303.19 美元，為 6 月 24 日以來最低；鈀金跌 4.9%，至 1,196.75 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周三收高逾 1%，投資者關注美國總統特朗普要求俄羅斯盡快結束烏克蘭戰爭以及他對購買俄石油的國家發出關稅威脅。
- 將於周四到期的 9 月布蘭特原油期收漲 73 美分，漲幅 1.01%，結算價報每桶 73.24 美元。美國原油期貨上漲 79 美分，或 1.14%，結算價報 70 美元。投資者基本上擺脫了美國原油和成品油庫存數據的影響。
- 盤中稍早，兩大指標均下跌近 1%。
- 交投更活躍的 10 月布蘭特原油期上漲 79 美分，結算價報 72.47 美元，漲幅 1.1%。
- 特朗普周二表示，如果俄羅斯在 10-12 天內沒有在結束戰爭方面顯示任何進展，他將開始對俄羅斯採取措施，包括對其貿易夥伴徵收 100% 的二級關稅，而他此前設定的期限為 50 天。
- 他還稱，將自 8 月 1 日起對從印度進口的商品徵收 25% 的關稅，並將對該國處以罰款，原因是購買俄羅斯武器和石油，但並未說明是何種罰款。美國還警告俄羅斯石油最大買家中國，如果繼續購買，可能面臨巨額關稅。
- 摩根大通分析師寫道，儘管中國不太可能遵守美國的制裁，但印度已暗示會遵守，這可能會影響俄羅斯 230 萬桶/日的石油出口。
- BOK Financial 交易高級副總裁 Dennis Kissler 表示：“交易商似乎更加關注（與俄羅斯相關的）關稅，而印度遵守被視為對原油價格利好的因素。”
- 與此同時，美國能源信息署 (EIA) 表示，上周美國原油庫存增加 770 萬桶，路透調查分析師預期為減少 130 萬桶。
- 美國汽油庫存減少 270 萬桶，預期為減少 60 萬桶。包括柴油和取暖油在內的餾分油庫存增加 360 萬桶，預期為增加 30 萬桶。

指数



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

- 中國股市滬綜指周三連三日小幅收升，續創逾三年半新高，保險股領漲。分析人士指出，中美關稅談判和政治局會議內容均符合預期，A 股預計保持上漲趨勢。香港恆生指數則收低 1.4%，汽車和科技板塊領跌。
- 滬綜指收升 0.2% 至 3,615.72 點，前次收盤高位為 2022 年 1 月 4 日的 3,632.33 點；滬深 300 指數收盤近持平；深圳創業板指數收跌 1.6%，上證科創板 50 成份指收低 1.1%。
- 香港恆生指數收跌 1.4%，至 25,176.93 點。
- 華北一私募人士稱，中美關稅談判和政治局會議均已落地，都沒有超出預期的東西，但因近期市場的賺錢效應良好，投資者情緒整體向好，預計股指短期內將保持上漲狀態。
- 中國中央政治局周三召開會議，提出要做好今年下半年經濟工作，宏觀政策要持續發力、適時加力；並決定 10 月召開中共二十屆四中全會，主要議程是研究關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議。
- 分析人士認為，會議主要是重申既有的政策導向，沒有特別超預期，預計政策主要還是“因時而變”，更關注長期結構性改革。
- 中美官員周二在斯德哥爾摩結束為期兩天的“建設性”會談，雙方同意爭取將當前的 90 天關稅休戰期延長。此次會談未宣布達成重大突破，美國官員表示是否延長休戰將由總統特朗普決定。該休戰期將於 8 月 12 日到期。
- 就中美經貿磋商，中國外交部發言人郭嘉昆周三表示，希望兩國發揮好中美經貿磋商機制的作用，爭取更多雙贏成果，共同推動中美關係健康、穩定、可持續發展。

- **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。