

市场早报

2025 年 8 月 1 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本央行目标利率（上限）	0.5%	0.5%	0.5%
中国 7 月官方制造业 PMI	49.7	--	49.3

商品期货

有色金属

- 美國銅價周四創下史上最大單日跌幅，之前美國總統特朗普意外宣布將廣泛交易的精煉銅排除在 50% 的進口關稅之外，導致投資者紛紛調整倉位。
- Marex 分析師 Ed Meir 表示：“特朗普聲明的影響……是巨大的。”
- 1615 GMT，美國 Comex 9 月期銅暴跌 22%，至每磅 4.37 美元，或每噸 9,638 美元，一周前曾觸及 5.92 美元的歷史高點。
- 自特朗普 2 月宣布對銅進口展開調查後，美國銅價上漲，大量銅被運往美國以利用其溢價牟利。
- 但周三晚些時候公布的細節顯示，50%的關稅將適用於半成品銅產品，不包括電解銅和礮石等原材料。
- 主要交易所的銅交易以電解銅（即銅加工後的產品）為基礎。
- “我想對某些人來說這簡直是場災難，”Commodity Market Analytics 董事總經理 Dan Smith 表示。
- “你花了那麼多錢把東西運到美國，然後呢？它們只能在那里堆著，不是嗎？”
- 倫敦金屬交易所 (LME) 指標三個月期下跌 0.9%，至每噸 9,608 美元。
- Comex 期銅價格下滑導致其相對於 LME 銅周四出現小幅貼水，儘管時不時會回升至小幅溢價。上周 Comex 銅較 LME 銅溢價約為每噸 3,000 美元。
- 如果 LME 銅與 Comex 銅保持健康溢價，這可能會導致 LME 銅庫存進一步增加，過去一個月 LME 銅庫存已增加約 50%。
- Smith 表示，銅價短期內可能仍將保持疲軟，部分原因是季節性需求低迷。
- 上海期貨交易所主力期銅合約下跌 1.3%，至每噸 78,040 元人民幣 (10,850.95 美元)。
- 數據顯示，最大金屬消費國中國的製造業活動連續第四個月萎縮，這也對價格構成壓力。



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

贵金属

- 黃金價周四上漲，因在美國總統特朗普設定的 8 月 1 日結束談判的最後期限來臨前，關稅不確定性持續存在，交易員轉向避險資產。
- 美國期結算價下跌 0.1%，報 3,348.6 美元。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“隨著 8 月 1 日關稅最後期限的臨近，我們看到貿易不確定性有所上升……今日只是重新出現少量避險買盤。”
- 特朗普表示，他已同意將與墨西哥的現有貿易協議延長 90 天，並在此期間繼續談判，以期簽署一項新協議。
- 特朗普周三宣布了一系列關稅舉措，其中包括對來自巴西和韓國的進口產品加徵關稅。
- 由於進口關稅開始推高部分商品成本，美國 6 月通脹率上升。個人消費支出 (PCE) 物價指數 6 月環比上漲 0.3%，5 月數據上修至上漲 0.2%。
- 與此同時，美聯儲周三將利率目標區間維持在 4.25%-4.50% 不變，主席鮑威爾在決定公布後的講話打消了人們對 9 月降息的希望。
- 投資者目前正在等待周五公布的美國非農就業數據，以尋找有關美聯儲利率路徑的更多線索。
- 現貨銀下跌 1.4%，至每盎司 36.61 美元，為 7 月 7 日以來的最低水平。
- 鉑金下跌 2.1%，至 1,285.20 美元，盤中跌至 6 月 24 日以來的最低水平。鈀金下跌約 2%，至 1,181.49 美元，盤中觸及逾兩周新低。

能源 (NYMEX)

- 油價周四下跌，美國總統特朗普 8 月 1 日的關稅最後期限迫在眉睫，投資者關注圍繞尚未與美國達成貿易協議的國家的不確定性。
- 周四到期的 9 月布蘭特原油期貨下跌 71 美分，結算價報每桶 72.53 美元，跌幅 0.97%。9 月美國原油期貨下跌 74 美分，結算價報 69.26 美元，跌幅 1.06%。美國原油期貨稍早一度下跌逾 1 美元。
- 白宮周四表示，尚未達成貿易協議或收到特朗普政府關稅信函的國家將在當日結束前收到美國關於貿易條款的通知
- 美國已與其前 18 個貿易夥伴中的三分之二達成了協議。
- 特朗普表示，他和墨西哥總統希恩鮑姆同意將兩國之間現有的貿易協議延長 90 天，並在此期間繼續談判，以簽署一項新協議。
- 特朗普在社交媒體上發文稱：“墨西哥將繼續支付 25% 的芬太尼關稅、25% 的汽車關稅以及 50% 的鋼鐵、鋁和銅關稅。此外，墨西哥已同意立即終止其眾多非關稅貿易壁壘。”
- Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示，協議延長的對原油期貨造成壓力。“總體而言，關稅對未來的石油需求利空，而墨西哥的這種情況只是把問題往後拖。”
- 美國能源信息署 (EIA) 的數據顯示，5 月美國原油產量創下 1,349 萬桶/日的紀錄新高。



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

- EIA 周三公布，截至 7 月 25 日當周，美國原油庫存增加 770 萬桶，至 4.267 億桶，受出口下降影響。分析師此前預計庫存將減少 130 萬桶。汽油庫存減少 270 萬桶，至 2.284 億桶，預測為減少 60 萬桶。

指数

- 中国和香港股市周三大幅收低，主要股指创下 4 月份以来的最大跌幅，原因是 7 月份制造业景气报告恶化以及政治局未宣布任何具体的经济刺激措施令投资者望而却步。
- 上证综合指收盘下跌 42.5085 点（1.18%），至 3,573.2082 点。
- 沪深 300 指收盘下跌 75.647 点，至 4,075.591 点，跌幅 1.82%。沪深 300 指数涵盖上海和深圳股市 300 家主要上市公司。
- 两个指数的单日跌幅均为 4 月 7 日以来的最大。
- 上证综指曾短暂进入牛市，但今天的下跌打破了这一上升趋势。不过，按月度计算，该指数上涨了 3.7%，这是连续第三个月上涨，也是自去年 9 月以来的最大涨幅。
- 东亚银行高级投资策略师陈智胜表示：“市场的短期上涨空间似乎已经耗尽，因此投资者正在获利了结。”
- 房地产领跌，下跌 4.3%，为近四个月来的最大跌幅，此前政治局会议几乎没有提到该行业。
- 大宗商品股也下跌，钢铁、煤炭材料下跌 3-4%。
- 与此同时，人工智能 (AI) 上涨 0.5%，支撑市场，因为中国当局对英伟达 AI 芯片的安全风险表示担忧，提振了国内半导体股。
- 恒生指收盘下跌 403.60 点，跌幅 1.60%，报 24,773.33 点，月度涨幅收窄至 2.9%。
- 恒生中国企业指数收盘下跌 155.32 点（1.72%），至 8,882.95 点。

● 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/>



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

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。
