

市场早报

2026 年 7 月 24 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区欧洲央行主要再融资利率	2.4%	2.4%	2.4%
美国 7 月 18 日当周首次申请失业救济人数(万人)	20.8	21	18.7

有色金属

- 銅價周四大幅下跌，中東敵對行動升級推動油價突破每桶 100 美元，引發通脹可能拖累經濟增長的擔憂。
- 油價連續第五個交易日上漲，一度跳漲 7.6%，觸及 101.20 美元的兩個月高位，此前伊朗支持的也門胡塞武裝表示，他們襲擊了兩艘油輪，以落實對沙特的海上封鎖。歐洲央行周四維持利率不變，但為 9 月再次加息留下了空間。
- Marex 顧問 Ed Meir 在一份報告中寫道：“未來幾天大多數市場可能都會動盪不安，投資者正密切關注油價令人不安的漲勢，以及這輪急升可能給多個市場帶來的負面影響。”
- 不過，庫存緊張仍在支撐銅價，LME 可用銅庫存為 107,850 噸，這是 1 月以來的最低水平。LME 現貨銅較三個月期銅升水 4 美元，表明短期供應緊張。
- 在全球最大金屬消費國中國，反映銅進口需求的洋山銅溢價周三報每噸 115 美元，為 2022 年 11 月以來最高的單日評估價。
- 分析師對銅市的態度轉趨樂觀，並在路透調查中上調價格預測，但最新預測仍低於當前價格水平，關稅、礦山供應及中東局勢的不確定性令前景蒙陰。
- 期鋁持平於每噸 3,192 美元，但現貨鋁較三個月期鋁的逆價差擴大至 18 美元。期鋅下跌 0.2%，報 3,584 美元。

贵金属



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

- 金價周四下跌逾 2%，從前一交易日觸及的兩周高點回落，因中東衝突推高能源價格，引發通脹擔憂，並強化了市場對加息的預期。
- 8 月交割的美國期金收盤下跌約 2.5%，報 4,050.20 美元。
- 美元上漲 0.3%，使以美元計價的黃金對於海外買家而言更加昂貴，而 10 年期美國公債收益率升至一年多來最高水平。
- “原油價格上漲正推高債券收益率，市場普遍認為，由於通脹問題，央行將無法下調利率；而債券收益率上升是黃金和白銀市場多頭的敵人，因為黃金和白銀本身不產生收益，” American Gold Exchange 市場分析師吉姆·懷科夫表示。
- 也門胡塞武裝稱襲擊了兩艘沙特油輪後，布蘭特原油價格自 5 月下旬以來首次觸及每桶 100 美元，這加劇了市場對全球石油供應中斷可能蔓延至霍爾木茲海峽以外地區的擔憂。
- 高企的油價一直對金價構成壓力，因為這提高了市場對利率將在更長時間內維持高位的預期，而這種預期往往會削弱不產生收益的黃金的吸引力。
- 投資者目前正等待美聯儲下周為期兩天政策會議結束後的利率決定，以及主席沃什的講話。
- 芝商所 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計美聯儲 9 月加息的概率約為 83%，高於周三的 68%。

能源 (NYMEX)

- 布蘭特原油期貨收盤上漲 6.62 美元，漲幅 7%，報每桶 100.69 美元，創下自 5 月 22 日以來的最高收盤價。這一全球指標合約價格較 2 月伊朗衝突爆發時已上漲近 40%，其中幾乎所有漲幅均出現在本月。
- 美國原油收盤上漲 5.36 美元，漲幅 6.2%，報每桶 92.19 美元，創下自 6 月 4 日以來的最高收盤價。
- 瑞穗證券能源期貨總監 Bob Yawger 表示：“隨著地面戰爭的可能性似乎與日俱增，加之全球最繁忙的兩個海運咽喉要道對油輪交通實施了限制，原油價格突然逼近四年高點 126.41 美元，而全球經濟正以如此之快的速度萎縮，最終將陷入癱瘓。”
- 也門胡塞武裝在宣布將對來自沙特阿拉伯的油輪實施海上封鎖後，于曼德海峽襲擊了運載沙特石油的船隻，從而在與伊朗的戰爭中开辟了新的戰線。胡塞武裝周四表示，該組織在一次軍事行動中襲擊了兩艘沙特油輪。沙特阿拉伯國家通訊社（SPA）隨後證實，其中一艘船隻在紅海航行時遭襲後起火。SPA 未透露襲擊方身份。
- 不過，航運數據顯示，襲擊發生後，兩艘載有共計 400 萬桶沙特阿拉伯原油的中國超級油輪仍於周四成功經由曼德海峽駛離紅海。

全球股市

- 華爾街各大股指周四收低，納斯達克指數跌幅超過 2%。此前，大型科技公司發布的最新財報再次引發了市場對人工智能巨額支出的擔憂，而飆升的油價則加劇了通脹擔憂，推高了債券收益率。
- 標普 500 指數下跌逾 1%，市場普遍走低，此前投資者對 Alphabet 和特斯拉的第二季度財報反應平淡，這兩家公司是本季率先公布業績的“七巨頭”中的首批企業。
- 布蘭特原油期貨收盤價自 5 月以來首次突破每桶 100 美元，美國原油期貨收盤價也高於 92 美元，這給股市帶來了額外壓力。
- 中東局勢的進一步惡化加劇了市場對全球石油供應的擔憂。美軍對伊朗發動了新一輪空襲，伊朗則向鄰國的美國軍事基地進行了打擊。在也門胡塞武裝襲擊了紅海上的兩艘沙特油輪後，美國總統特朗普誓言將對伊朗和胡塞武裝實施“重大軍事懲罰”。
- 由此引發的油價飆升，在美聯儲下次政策會議召開前幾天，加劇了市場對通脹的擔憂。
- “油價以這種速度上漲，將構成重大的宏觀和市場風險，”Manulife John Hancock Investments 聯席首席投資策略師 Matt Miskin 表示。他補充道，低失業率數據將迫使美聯儲將重點放在抗擊通脹上。
- 他還指出，即使面對強勁的財報，投資者也缺乏熱情，因為他們難以證明當前的高估值是合理的。

● 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



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

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。
