



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

市场早报

2025 年 7 月 3 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 6 月失业率	4.1%	4.3%	4.2%
美国 6 月非农就业人口变动(万人)	14.7	10.6	14.4

商品期货

国内商品期货收盘，焦煤期货主力涨超 3%，铁矿石、焦炭、多晶硅涨超 2%，沪银、原油、热卷、玻璃、螺纹钢、生猪、棕榈油、燃料油涨超 1%。20 号胶、红枣跌超 1%。

有色金属

銅價周四下滑，因美元上漲，此前數據顯示美國就業增長強於預期，暗示美聯儲可能不會立即降息。

1603 GMT，倫敦金屬交易所 (LME) 指標三個月期銅報每噸 9,965 美元，下跌 0.5%，周三曾觸及三個月高點 10,020.50 美元。

美國 6 月份非農就業崗位增加了 14.7 萬個，而分析師預測為 11 萬個；失業率下降至 4.1%，而預估為上升至 4.3%。

美元若走軟，會使得以美元計價的金屬對於使用其他貨幣的買家來說更加便宜，從而推動了今年工業金屬價格的上漲。

另一個對銅價產生重大影響的因素是，美國正在調查對銅的進口徵收關稅的可能性，這可能會造成短缺，並推高 COMEX 期銅的價格。

COMEX 銅價比 LME 銅價每噸高出約 1,300 美元，這促使交易商和生產商將該金屬從其他地方轉移到美國。

運往美國的大部分金屬來自 LME 註冊的倉庫。自 2 月中達到 2025 年的峰值以來，LME 系統中的銅庫存已下降了 65%，降至 94,325 噸。

其他金屬方面，鋁下滑 0.6% 至每噸 2,603 美元；鋅回落 0.4% 至 2,745 美元；鉛上漲 0.2% 至 2,064 美元；錫上漲 0.3% 至 33,825 美元；鎳上漲 0.6% 至 15,400 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

貴金屬

黃金周四下跌 1%，因強於預期的美國就業數據鞏固了美聯儲不太可能像之前預期的那樣提前降息的預期，削弱了黃金的吸引力。

1800 GMT，現貨金下跌 0.9%，至每盎司 3,328.63 美元，盤初跌幅超過 1%。

美國期金收高 0.4%，報 3,342.9 美元。

在美國勞工統計局公布上月非農就業崗位增加 147,000 個之後，美元 .DXY、美國股指期貨上漲。接受路透調查的經濟學家此前預測就業崗位將增加 11 萬個。

美元走強使得黃金對海外買家來說更加昂貴。

“好於預期的就業人數意味著我們認為美聯儲提前降息的可能性比目前預期的要小。因此，美元走強，這給黃金市場增加了壓力，”High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 說。

“關鍵在於，7 月份降息的想法或可能性已經不存在了。”

投資者目前預計美聯儲從 10 月份開始降息、在年底前降息 51 個基點，低於報告發布前約 66 個基點的預期。

現貨白銀報每盎司 36.84 美元，上漲 0.7%；鉑金報 1374.89 美元，下跌 3.1%；鈀金報 1137.69 美元，下跌 1.5%。

能源 (NYMEX)

油價周四小幅下跌，投資者擔心美國關稅可能會減緩能源需求，且主要原油生產商預計將增加供應。

布蘭特原油期貨下跌 31 美分，結算價報每桶 68.80 美元，跌幅 0.45%。美國原油期貨下跌 45 美分，結算價報每桶 67.00 美元，跌幅 0.67%。獨立日假期前夕，交易量較少。

特朗普總統上調關稅的 90 天暫停期將於 7 月 9 日結束，而包括歐盟和日本在內的幾個大型貿易夥伴尚未達成貿易協議。石油交易商擔心這將對經濟和燃料需求造成影響。

美國和越南之間達成的初步貿易協議在周三提振油價，但整體關稅的不確定性依然很大。

OPEC+預計將在本周末的政策會議上同意將產量提高 41.1 萬桶/日，這也對油價構成壓力。此外，財新/標普全球周四聯合公布，6 月經季節性調整的中國服務業採購經理人指數 (PMI) 降至 50.6，創九個月新低。

美國原油庫存意外增加，這也加劇了對該國的需求擔憂。

美國能源信息署 (EIA) 周三公布，上周美國國內原油庫存增加 380 萬桶，至 4.19 億桶。路透調查分析師此前預計庫存將減少 180 萬桶。

能源服務公司貝克休斯周四發布的報告顯示，美國能源公司本周將活躍石油鑽井平台減少七座，至 425 座的 2021 年 9 月以來最少。這是衡量未來產量的一個指標。



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

周四公布的數據顯示，美國 6 月就業增長穩健，失業率意外下降。不過，非農就業崗位新增近一半來自政府部門，民間部門就業增長大幅放緩，製造業和零售業等行業正努力應對特朗普對進口產品大幅提高關稅。

Abound Financial 首席投資官 David Laut 表示：“周四的就業報告強於預期，這表明我們過去幾個月看到的經濟韌性依然完好。我們仍然預計美聯儲將繼續對利率採取觀望態度。”

外匯

美元兌日圓、歐元和瑞郎等主要貨幣周四上漲，此前有數據顯示美國經濟創造的就業崗位多於預期，這表明美聯儲可能需要更長時間才能降息。

美元兌日圓上漲 0.94%，至 145.075 日圓，兌瑞郎上漲 0.39%，至 0.7955 瑞郎。美元兌這兩種避險貨幣有望連續第二個交易日上漲。

歐元下跌 0.41%，至 1.175350 美元，有望連續第二天下跌。

美國勞工部周四公布的數據顯示，6 月份非農就業崗位增加了 14.7 萬個。路透調查的經濟學家此前預測為增加 11 萬個。由於 7 月 4 日是美國獨立日假期，該報告提前一天發布。

“在勞動力市場如此強勁的環境下，美聯儲降息將非常困難，” Merk Hard Currency Fund 駐加州的總裁兼首席投資官 Axel Merk 表示。“鮑威爾提出的美聯儲保持觀望立場的論點仍然站得住腳。”

美元兌日圓和歐元等一籃子貨幣的美元指數上漲 0.40%，至 97.135，有望連續兩個交易日上漲，但目前仍接近多年低點。

數據公布後，美元上漲，同時美國公債收益率也上升。通常與美聯儲利率預期同步波動的兩年期美債收益率上漲 9.7 個基點，至 3.789%。指標美國 10 年期公債收益率上升 5.5 個基點至 4.348%。

美國股市上漲，其中指標標普 500 指數和納指創下日內新高。

FX Street 高級分析師 Joseph Trevisani 表示：“從目前的情況看，美國經濟有望在今年剩餘時間跑贏，這就是為什麼我們看到過去三周股市反應如此強烈。自 2 月份以來，美元兌歐元下跌約 13%。這在很大程度上是由於市場猜測美聯儲遲早會降息。”

他說，周四的經濟數據已經打消了這些預期。

根據芝商所的 Fedwatch 工具，市場預期美聯儲將在 7 月會議上維持利率不變的可能性從一天前的 76.2% 上升至 95.3%。

美國眾議院周四通過了總統特朗普提出的大規模減稅和支出法案，並將其送交特朗普簽署成為法律。

美國財長貝森特在接受彭博採訪時表示，他預計在 7 月 9 日關稅暫停期到期前將達成一系列貿易協議。

美國取消了芯片設計軟件開發商和乙烷生產商的對華出口限制，這是兩國貿易緊張局勢緩和的跡象。美元兌離岸人民幣上漲 0.14%，至 7.17 元。

英鎊上漲，上一交易日因英國公債遭拋售而下跌。英國首相斯塔默辦公室支持財政大臣里夫斯，緩解了人們對她未來的擔憂。英鎊兌美元上漲 0.07%，至 1.3646 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

指数

7月3日周四，A股全天震荡反弹，创业板高开高走，盘中一度涨超2%，创新药、电路板（PCB）、消费电子等板块爆发，煤炭、油气等板块调整。港股午后跌幅收窄，恒指、恒科指均跌不到1%，生物医药板块大涨，苹果概念股反弹，科网股普跌，小米跌超3%，新消费三宝齐跌。债市方面，国债期货分化，30年期主力合约下跌。商品方面，国内商品期货大多数上涨，黑色系商品延续涨势，焦煤涨超3%。

A股：截至收盘，沪指涨0.18%，深成指涨1.17%，创业板指涨1.90%。

盘面上，个股涨多跌少，沪深京三市超3200股飘红，沪深两市全天成交额1.31万亿，较上个交易日缩量670余亿。板块方面，创新药板块大涨，算力产业链爆发，电路板、等方向领涨，消费电子反弹，固态电池触底回升，海洋经济、煤炭、油气等板块跌幅居前。

港股：截至收盘，香港恒生指数跌0.63%，恒生科技指数跌0.67%。

盘面上，科网股普跌，金山软件跌近8%，小米跌超3%，阿里巴巴、美团、京东均跌超2%。钢铁股回调，重庆钢铁股份跌23%。苹果概念股、医药股逆势走强。

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责人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。