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厦 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

市场早报

2025 年 7 月 4 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 5 月 PPI 环比	-0.6%	-0.6%	-2.2%
法国 5 月工业产出同比	-0.9%	0.1%	-1.9%

商品期货

欧洲小麦期货周五小幅走低，从一周高点回落，美国假期使市场失去了往常的动力和良好的收成前景，出口放缓抑制了价格。

截至格林威治标准时间 16:18，泛欧交易所 9 月小麦期货价格下跌 0.8%，至每公吨 195.75 欧元（230.60 美元）。

近月合约仓位本周几乎没有变化，周二跌至合约低点 192.75 欧元，随后因投资者调整空头仓位，周四反弹至一周合约 199.25 欧元。

欧元兑小幅上涨，仍维持在本周早些时候触及的三年半高点附近，这也限制了泛欧交易所的价格。

一位德国贸易商表示：“市场仍然面临西欧和黑海地区作物收成前景良好的利空因素。”

俄罗斯和其他黑海国家的低价很可能在不久的将来赢得出口业务。但无论如何，需求都很低迷，进口商推迟采购，预计如果收获压力加大，价格将进一步下跌。

周五，俄罗斯新作 11.5%蛋白小麦的报价低于 220 美元，约为每吨 217-219 美元离岸价，12.5%蛋白小麦的报价为每吨 224-226 美元。

他表示，周五乌克兰新作物饲料报价低至每吨 185-195 欧元，包括运送至德国北部/荷兰。

欧盟委员会将根据修订后的贸易协定向乌克兰提供每年 130 万吨小麦的进口配额，这一消息并未引起太大反应。

这项配额将减少乌克兰小麦的进口量，相比之下，自俄罗斯入侵以来，乌克兰每年在不受配额限制的情况下进口的小麦为 400 万至 600 万吨。这一配额预计将重塑贸易格局，但对价格的影响有限。

“这将影响欧盟内部贸易，欧洲进口商将从法国或德国而非乌克兰购买更多产品，”一位法国贸易商表示。“但这不会对全球产生太大影响，因为只要乌克兰拥有黑海通道，它就会向非欧盟国家出口更多产品。”

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

欧盟还提议将大麦进口配额定为 45 万吨，与去年从乌克兰的进口量持平，并将玉米进口配额定为 100 万吨，但考虑到欧盟对玉米实行普遍零关税，后者被认为无关紧要。

交易商和分析师对正在进行的欧洲小麦收割仍持乐观态度，最近几天的热浪对农作物构成的风险不大。

法国农业部农业与海洋局称，截至 6 月 30 日，法国农民已收获了 11% 的软小麦，高于一周前的 1%，也超过了同期 4% 的五年平均水平。

有色金屬

銅銅價周五回落，市場焦點轉向美國總統特朗普設定的 7 月 9 日最後期限，在那之後，美國將對尚未達成貿易協定的國家徵收全面關稅。

1601 GMT，倫敦金屬交易所（LME）指標期銅下跌 0.9%，至每噸 9,866.50 美元，本周早些時候曾觸及三個月高位每噸 10,020.5 美元。

交易商表示，由於 7 月 4 日是美國獨立日假期，交易量較低。

特朗普表示，他的政府將於周五晚些時候開始向 10 至 12 個國家發送信函，告知他們其產品在美國將面臨的關稅稅率。

交易商表示，包括歐盟、日本和印度在內的幾個大型貿易夥伴仍在努力與美國談判協議，市場情緒謹慎，促使多頭獲利了結。

從技術角度來看，銅價的第一個支撐位在 21 天移動均線 9,761 美元左右。

總體而言，美元走軟在周五為工業金屬價格提供了一些支撐。但交易商表示，周四強勁的就業報告發布後，美聯儲維持利率不變的前景日益增強，這可能會提振美元，打擊金屬需求。

LME 期鋁下跌 0.5%， 至每噸 2,593 美元，期鋅下跌 0.9% ，至 2,724.50 美元， 期鉛下跌 0.3%，至 2,057 美元，期錫下跌 0.3% 至 33,700 美元， 期鎳下跌 0.9% 至 15,290 美元。

贵金屬

黃金價周五上漲，周線可望收高，美國總統特朗普的減稅和支出法案在國會獲得通過，引發財政問題擔憂， 在此同時美元走軟進一步推助金價上漲。

0617 GMT，現貨金上漲 0.5%，至每盎司 3,343.94 美元。本周金價上漲約 2.2%。

美國期金上漲 0.3%，至 3,354 美元。

美國總統特朗普的減稅議案周四在國會掃除了最後一道障礙，使他 2017 年的減稅政策永久化，將為他打擊移民的計劃提供資金，並實現他在 2024 年競選期間承諾的新的減稅政策。

Marex 分析師 Edward Meir 表示：”在這項法案中，美國的財政狀況方面沒有取得任何進展，因此從長遠來看，這應該會不利美元、利好黃金。”

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

跨黨派的國會預算辦公室估計，這項立法將在十年內使 36.2 萬億美元的負債再增加 3.4 萬億美元。

美元指數連續第二周下跌，使得黃金對海外買家來說更加便宜。 FRX/CN

特朗普表示，美國周五將開始向各國發函，具體說明由這些國家進口到美國的商品將面臨的關稅稅率。

Meir 說，如果特朗普堅持 7 月 9 日的關稅最後期限，美元可能會走軟，黃金可能會上漲。

與此同時，勞動市場數據顯示，6 月美國企業新增就業崗位達 14.7 萬個，超越預期，失業率降至 4.1%，數據支持美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)維持利率不變。

本周亞洲主要市場對實物黃金的需求依然低迷，原因是價格上漲壓抑消費者的興趣，而印度的折價則因進口減少而收窄。

現貨白銀 XAG=持穩於每盎司 36.83 美元；鉑金上漲 0.9%，至 1,382.63 美元；鈀金下跌 0.4%，至 1,132.87 美元。

能源 (NYMEX)

石油期貨周五小幅下跌，美國假期交投淡靜，市場關注本周末的 OPEC+ 會議，以及成員國決定增產的可能性。

布蘭特原油期貨下跌 50 美分，跌幅 0.73%，結算價報每桶 68.30 美元。1623 GMT，美國原油下跌 59 美分，報 66.41 美元，跌幅 0.88%。受美國獨立日假期影響，市場交投淡靜。

兩大指標周線均勢將上漲，布蘭特原油上漲約 0.6%，美國原油上漲約 1.4%。

八個 OPEC+成員國可能在周六的會議上決定 8 月再次增加石油產量，以搶奪市場份額。會議提前一天於周六舉行。

Price Futures group 高級分析師 Phil Flynn 表示，“由於擔心 OPEC 將以超過預期的幅度增產，似乎出現了一些獲利了結。”

新聞網站 Axios 周四援引兩位未具名消息人士的話報導稱，美國計劃下周在奧斯陸與伊朗就其核計劃舉行會談。伊朗外長阿拉格齊周四表示，伊朗將繼續遵守《不擴散核武器條約》及其保障監督協議。

美國總統特朗普周四表示，即使美國對伊朗石油貿易實施新的制裁，他也會“在必要的情況下”會見伊朗代表。

與此同時，隨著為期 90 天的關稅暫停期即將結束，美國關稅政策的不確定性再次成為人們關注的焦點。

華盛頓將於周五開始向各國發送信函，具體說明這些國家對美國出口的商品將面臨的關稅稅率。

巴克萊銀行周四表示，由於需求前景改善，該行將 2025 年布蘭特原油價格預期上調 6 美元至每桶 72 美元，將 2026 年的預期上調 10 美元至每桶 70 美元。

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

外汇

美元兌其他主要貨幣周五下滑，此前特朗普總統推動的標誌性減稅法案最終獲得通過，且各國面臨與美國達成貿易協議的壓力。

周四，美國就業數據強於預期，推後了美聯儲可能降息的時間，美元一度反彈。但追蹤美元兌主要競爭貨幣匯率的美元指數將連續第二周下跌。

共和黨控制的眾議院以微弱優勢通過了特朗普的"大而美法案"，該法案包括支出和減稅，預計將使該國 36.2 萬億美元的債務增加 3.4 萬億美元。預計特朗普將於周五簽署該法案，使其成為法律。

隨著美國因獨立日休市，人們的注意力轉向特朗普提出的 7 月 9 日最後期限，屆時將對日本等尚未達成貿易協定的國家實施全面關稅。

Swissquote Bank 高級市場分析師 Ipek Ozkardeskaya 說："對美元的偏好正在減弱，原因有二：其一，美債憂慮升溫，其二，對美債的偏好面臨風險。"

"還有一個原因是，關稅形勢和貿易中斷將對美國經濟增長產生負面影響，美聯儲不一定能在通脹風險上升時支持經濟。"

美元指數創下 1973 年以來最糟糕的上半年表現，因為特朗普混亂地推出全面關稅，加劇了人們對美國經濟和美債安全性的擔憂。

自 4 月 2 日美國宣布對全球徵收關稅以來，美元匯率已下跌逾 6%，本周早些時候兌歐元和英鎊匯率創下三年多來最低。

美元指數下跌 0.1%，至 96.92，縮減了周四 0.4%的升幅。歐元上漲 0.2%，報 1.178 美元，有望實現 0.5%的周漲幅。

日圓兌美元攀升 0.4%，至 144.32；瑞士法郎兌美元上漲 0.2%，至 0.793。

特朗普表示，許多國家將在周五收到信函，說明它們將面臨的關稅稅率，這標誌著特朗普從早些時候承諾與貿易夥伴達成單獨協議的做法發生了轉變。

周四公布的就業報告顯示，6 月份非農就業崗位增加了 14.7 萬個，遠高於路透調查中經濟學家預測的增加 11 萬個，這讓擔心美國經濟健康狀況的投資者稍感寬慰。

根據 CME 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概率目前為 95.3%，高於 7 月 2 日的 76.2%。

經濟學家仍預計美聯儲要到 9 月甚至更晚才會再次開始降息。

指数

7 月 4 日周五，A 股全天冲高回落，三大股指分化，沪指涨 0.3%，盘中一度涨超 1%，逼近 3500 点，深成指、创业板指双双收跌，银行、保险等大金融股走强，稳定币概念活跃，电力股走强。港股震荡走低，午后一度翻红，恒指、恒科指双双收跌，科网股普跌，创新药、光伏等逆势走强。商品方面，国内商品期货多数下跌，焦煤跌超 1%。债市方面，国债期货普涨。

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

A 股：截至收盘，沪指涨 0.32%，深成指跌 0.25%，创业板指跌 0.36%。

盘面上，个股跌多涨少，全市场超 4100 只个股下跌。沪深两市全天成交额 1.43 万亿，较上个交易日放量 1188 亿。板块方面，银行股、保险等大金融股再度走强，中信银行、浦发银行、兴业银行等 10 余股再创历史新高。稳定币概念反复活跃，京北方等涨停。电力股盘中拉升，华银电力等涨停。固态电池概念股、有色金属等跌幅居前。

港股：截至收盘，恒指跌 0.64%，恒科指跌 0.33%。

盘面上，科网股、汽车股等普跌，阿里巴巴、美团均跌超 1%，小鹏汽车跌超 6%。稳定币概念再度活跃，国泰君安国际涨超 10%。新消费股分化，布鲁可跌超 6%，泡泡玛特收涨超 1%，老铺黄金涨超 2%。

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。