

市场早报

2025 年 7 月 9 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月 4 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)	-265.8	-100	418.8
美国 7 月 5 日当周首次申请失业救济人数(万人)		23.5	23.3

商品期货

国内期货主力合约收涨，多晶硅涨超 5%，焦煤涨近 4%，焦炭、纯苯、氧化铝涨超 2%，SC 原油、纯碱、聚氯乙烯（PVC）、集运欧线、棕榈油、锰硅涨超 1%。跌幅方面，国际铜、沪铜、沪镍跌超 1%。

有色金属

倫敦金屬交易所 (LME) 和上海期貨交易所的銅價周三下滑，因美國可能對銅徵收關稅，標誌著長達數月的銅套利交易即將結束。

美國總統特朗普周二表示，他將宣布對進口銅徵收 50% 的關稅，這使得美國紐約商品交易所 (COMEX) 期銅漲逾 12%，創下紀錄高位。

美國商務部長盧特尼克 (Howard Lutnick) 隨後表示，該關稅可能將於 7 月底或 8 月 1 日實施。

LME 三個月期銅 CMCU3 跌 1.35%，至每噸 9,658 美元；上期所交投最活躍的期銅合約下跌 1.36%，至每噸 78,400 元（10,920.28 美元）。

“這一消息就像半夜里的一聲驚雷，非常突然，50% 的關稅比預期的 25% 高得多，”一位未獲授權對媒體發言的北京金屬分析師說。

自美國 2 月份宣布對銅進口展開調查以來，交易商已將銅從世界各地倉庫運往美國，以期待價格上漲，這使得紐約商品交易所 (COMEX) 庫存升至 2018 年以來最高。

鑒於轉移銅的時間已經所剩無幾，這種交易現在已經不多了，這可能會釋放美國以外的供應。

“現在幾乎沒有人是在亞洲購買銅發往美國，” Shanghai Metals Market 的銅分析師 Michael Wu 說，並補充道，來自拉丁美洲的船貨可能是唯一能夠在截止日期前運抵美國的。

荷蘭國際集團 (ING) 表示，關稅將對 LME 銅價不利，並表示一旦關稅實施，美國買家很可能開始動用銅庫存。

高盛表示，與之前的關稅一樣，這一較高的初始關稅稅率可能會被用作談判籌碼，隨後會出現讓步或豁免。

LME 錫跌 0.68%，報每噸 33,170 美元；鉛跌 0.39%，報 2,048.5 美元；鎳跌 0.35%，報 14,990 美元；鋅跌 0.15%，報 2,716.5 美元；鋁持平於 2,584.5 美元。

滬鎳跌 1.2%，報每噸 119,140 元；錫跌 0.51%，報 262,890 元；鋅漲 0.52%，報 22,120 元；鉛漲 0.35%，報 17,175 元；鋁漲 0.1%，報 20,515 元。

贵金属

金價周三跌至逾一周以來的最低點，面臨美元走強和美債收益率上升帶來的壓力，因美國總統特朗普最新發出的關稅威脅令市場不安。

現貨金報每盎司 3,286.96 美元，下跌 0.4%，此前曾觸及 6 月 30 日以來的最低水平。

美國期金下跌 0.7% 至 3,295 美元。

特朗普表示，他將對進口銅徵收 50% 的關稅，並對半導體和藥品徵收威脅已久的關稅。

特朗普在周二重申對金磚國家徵收 10% 關稅的威脅，在這之前一天，特朗普政府通知包括日本和韓國在內的 14 個國家將從 8 月 1 日開始加徵關稅。

美元指數上漲，周二尾盤一度觸及兩周高點，而指標美國 10 年期公債收益率徘徊在三周高點附近。

Marex 分析師 Edward Meir 表示：“技術面看起來相當疲軟，2 月中旬以來的上升通道現已被打破。”他並提到，目前黃金面臨美元走強及美債收益率上揚的壓力。

投資者將密切關注今日稍晚公布的美國聯邦儲備理事會（美聯儲/FED）最新會議記錄，以尋找在央行採取觀望態度的情況下可能降息的蛛絲馬跡。

TastyLive 全球宏觀主管 Ilya Spivak 表示：“本周經濟數據清淡，但市場價格對 6 月美國聯邦公開市場委員會（FOMC）會議紀錄的反應，可能有助於確定我們在美聯儲與市場政策辯論中的位置。

與此同時，美國民眾的通脹預期保持穩定，紐約聯儲的最新調查顯示，一年期通脹預期為 3%，低於 5 月的 3.2%，而三年期和五年期預期分別保持在 3% 和 2.6%。

現貨白銀下跌 0.5%，報每盎司 36.59 美元；鉑金下跌 0.9%，報 1,346.57 美元；鈀金持穩於 1,110.45 美元。

能源（NYMEX）

油價周三持穩，投資者权衡了强劲的美国汽油需求数据和红海航运遇袭事件，同时美国即将征收铜关税。

布兰特原油期货收涨 4 美分，或 0.06%，至每桶 70.19 美元。美国原油结算价上涨 5 美分，或 0.07%，至每桶 68.38 美元。

美国能源信息署（EIA）周三称，上周美国原油库存上升，而汽油和馏分油库存下降。

EIA 称，在截至 7 月 4 日的一周内，原油库存增加了 710 万桶，达到 4.26 亿桶，而路透调查显示分析师预期为减少 210 万桶。

EIA 称，上周汽油需求增长 6%，达到每天 920 万桶。

Price Futures Group 高级市场分析师 Phil Flynn 说：“需求似乎很稳定，没有放缓。”

红海在平静了数月之后，上周在这条全球主要航道上再次发生了袭击事件。周三，救援人员从红海打捞出六名活着的船员，最近几天，也门与伊朗结盟的胡塞武装在数月的平静之后发动袭击，导致两艘船只中的第二艘沉没，目前仍有 15 人失踪。

周二，美国总统特朗普表示，他将对铜征收 50% 的关税，旨在促进美国生产这种对电动汽车、军事硬件、电网和许多消费品至关重要的金属。

外汇

美元兌日圓周三徘徊在逾兩周高位附近，美國總統特朗普宣布對七個國家加徵關稅，他本周稍早稱將從 8 月開始對日本和其他貿易夥伴徵收 25% 的關稅。

美元兌主要貨幣周二上漲，此前特朗普向阿爾及利亞、伊拉克、利比亞、斯里蘭卡和菲律賓等國發出新一輪關稅信函，最高可達 30% 的關稅將於 8 月 1 日生效，但他表示，如果各國提出方案，他願意推後生效期。

特朗普在社交媒體上表示，將於周三下午早些時候給其他國家發送關稅信函，但未透露任何細節。

儘管近期上漲，但美元指數=USD 自特朗普 4 月 2 日公布其全面“解放日”對等關稅以來仍下跌 6% 以上，此舉引發了市場拋售，但這些關稅後來大多被推遲，以便有時間就雙邊貿易協議進行談判。

Monex USA 交易總監 Juan Perez 表示：“持有美元經歷了很多動盪走勢。”

“我們現在該走向何方？嗯，不確定性依然存在，我知道聽到這個消息會讓人沮喪，但這將會是一次過山車之旅……你必須開始接受，這只是做生意的一部分。”

特朗普還威脅對進口銅徵收 50% 的關稅，並表示將很快對半導體和藥品徵收此前威脅已久的關稅。

美元兌日圓下跌 0.18%，至 146.35 日圓，稍早觸及 147.19 日圓。本周迄今，美元兌日圓已上漲約 1.5%，勢將創下 12 月中旬以來的最大單周漲幅。

在美國的主要貿易夥伴中，依賴出口的日本距離達成協議最遙遙無期，日圓也受到打擊。多輪會談都未能取得突破，日本政策制定者目前愈發關注將於本月舉行的關鍵性參議院選舉。

有關反對黨將在參議院獲得席位，並推動更多財政刺激政策的猜測，拖累日債本周下跌，導致長債收益率急升。

美國財長貝森特一直是與東京進行貿易談判的關鍵人物，他預計將出席本月稍晚在日本大阪舉行的 2025 年世博會，這有可能為更多談判鋪路。

歐元兌美元下跌 0.09%，至 1.171 美元，知情歐盟消息人士向路透表示，歐盟不會收到關稅信函並可豁免美國 10% 基準稅率，投資者謹慎權衡這種可能性。

會議記錄顯示，在美聯儲 6 月 17-18 日的議息會議上，只有“幾位”決策者表示，他們認為最早可能在 7 月降息，大多數決策者仍然擔心特朗普總統利用關稅重塑全球貿易的行動將帶來通脹壓力。

美元指數微跌 0.003%，至 97.545。英鎊兌美元下跌 0.04%，至 1.36 美元。

新西蘭元兌美元一度在震盪交投中下跌，紐約盤尾上漲 0.03%，至 0.59 美元，此前新西蘭央行一如預期維持指標利率不變，並指出了近期的通脹風險。

指数

7 月 9 日周三，A 股全天冲高回落，早盘沪指时隔 8 个月重回 3500 点，午后三大股指震荡走低，临近尾盘集体翻绿，沪指、深成指收跌，创业板指小幅上涨，大金融强势，工商银行再创新高。机器人板块盘中活跃。港股低开低走，午后恒指、恒科指跌势加剧，恒科指一度跌超 2%，生物医药板块逆势走强，科网股、新消费概念集体下跌。商品方面，国内商品期货齐涨，黑色系商品午后拉升。债市方面，国债期货回升。

A 股：截至收盘，沪指跌 0.13%，深成指跌 0.06%，创业板指涨 0.16%。

盘面上，个股跌多涨少，全市场超 3300 只个股下跌。沪深两市全天成交额 1.51 万亿，较上个交易日放量 500 余亿。板块方面，大金融股走强，工商银行等银行股再创新高，机器人盘中活跃，上纬新材、日发精机、大丰实业等涨停。医药股午后走强，美迪西涨超 13%。IP 经济活跃，锋尚文化等封板。

港股：截至收盘，恒指跌 1.06%，恒科指跌 1.76%。

盘面上，科网股普跌，阿里巴巴跌约 4%，美团跌约 2%。半导体股走低，华虹半导体跌超 4%。新消费概念股调整，泡泡玛特跌超 1%，茶饮股下挫，茶百道跌 7%。“周杰伦概念股”巨星传奇涨约 94%。金涌投资跌约 44%，该股昨日收涨逾 533%。

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。