

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
日本 6 月 CPI 同比	1.5%	1.7%	1.7%
欧元区 7 月制造业 PMI 初值	51.4	51.5	52

有色金属

- 路透伦敦 7 月 24 日 - 铜价周五小幅走高，有望实现本周小幅上涨，因美国以外地区的库存趋紧，抵消了宏观层面的担忧。
- 1600 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标三个月期铜报每吨 13,645 美元，上涨 0.4%，本周有望收涨 0.9%。
- 在最大金属消费国中国，上海期货交易所铜库存较上周下降 12.9%，至 69,610 吨，创下 2024 年 2 月以来的最低水平。
- 伦敦金属交易所（LME）铜总库存为 276,775 吨，为 3 月以来最低水平，但韩国和台湾地区发生 3,250 吨的“反向注销”（即将原定退出系统的金属重新纳入仓单体系）后，可用库存上升 5.2%至 113,450 吨。
- 在美国，受铜进口关税可能开征的影响，Comex 铜库存升至创纪录的 639,147 吨。Comex 铜期货本周势将大跌 5.7%。
- 特朗普政府周五以“强制劳动禁令执行不力”为由，对来自 60 个贸易伙伴的商品加征 10% 和 12.5% 的新关税，但这一预期中的举措对市场影响甚微。
- 铝价下跌 0.9%至每吨 3,158.50 美元，尽管 LME 铝库存降至 272,775 吨——接近四年低点——且 LME 现货合约相对于三个月远期合约的升水一度升至每吨 20 美元，创 6 月 8 日以来新高，预示着短期内市场将趋紧。
- 锌小幅上涨 0.2%至 3,590.50 美元，铅下跌 0.4%至 1,886 美元，镍上涨 0.7%至 17,355 美元，锡上涨 0.8%至 53,700 美元。

贵金属

- 路透 7 月 24 日 - 金价周五小幅上涨，布兰特原油从每桶 100 美元上方回落。在美国下周公布利率决定前，投资者评估中东冲突的最新进展及其对通胀的影响。
- 2010 GMT，现货金报每盎司 4,052.78 美元，上涨 0.1%，此前一个交易日下跌约 2%。受本周早些时候的低吸买盘支撑，本周迄今现货金累计上涨 0.9%。
- 8 月交割的美国期金收涨 0.5%，结算价报 4,070.80 美元。
- 独立金属交易员 Tai Wong 表示：“尽管收益率持续上涨，但黄金和白银似乎分别在 3,950 美元和 55 美元附近筑底。如果战事急剧升级，不能排除价格跌破这些水平、触发止损的可能性，但黄金似乎已准备好重新上涨……如果美联储下周明确维持利率不变，将对金价有所帮助。”
- 布兰特原油价格下跌逾 4%。前一交易日，在与伊朗结盟的胡塞武装称袭击了红海上的两艘沙特油轮后，布兰特原油上涨逾 7%，结算价自 5 月以来首次升破每桶 100 美元。
- 自美国支持的对伊朗战争于 2 月底爆发以来，金价已下跌约 23%，市场预期战争引发的通胀可能导致利率在更长时间内维持高位。
- 投资者目前正等待下周美联储政策会议的结果，市场普遍预期联储将维持利率不变。
- 据芝商所（CME）FedWatch 工具显示，交易员目前预计 9 月美国加息的概率约为 82%。
- “近期金价的强势似乎主要受到低吸买盘和空头回补推动，此前金价从今年稍早创下的纪录高位大幅回调……油价高企和收益率上升可能会限制金价的任何反弹，因此 4,000 美元将是短期内需要关注的关键水平，”荷兰国际集团（ING）分析师在一份报告中表示。
- 现货白银上涨 0.8%，至每盎司 58.11 美元，铂金下跌 0.8%，至 1,587.17 美元，钯金下跌 1.4%，至 1,239.20 美元。

能源

- 路透休斯顿 7 月 24 日 - 原油期货周五下跌逾 4%，此前消息人士称，中国已开始推动重启陷入停滞的美伊和谈。不过，受美伊互射导弹、霍尔木兹海峡通航量大减以及也门胡塞武装袭击红海商船影响，油价本周仍有望录得大幅涨幅。
- 布兰特原油期货收报每桶 96.78 美元，下跌 3.91 美元或 3.88%。此前一个交易日，该合约收盘价自 5 月以来首次突破 100 美元。本周累计涨幅仍有望接近 10%。
- 美国原油期货收报每桶 89.31 美元，下跌 2.88 美元或 3.12%，本周有望上涨 8.27%。
- “这个市场最爱的莫过于希望，” Again Capital 合伙人约翰·基尔达夫表示。
- “没有人愿意被套进去，因此只要出现任何局势可能得到解决的迹象，市场就会抓住不放。没有人愿意相信这会是一边倒的行情。”

- Price Futures Group 高级分析师菲尔·弗林表示，当前能源市场仍处于脆弱状态。
- “整体库存依然偏紧，而这种局面可能迅速改变，因此值得密切关注后续发展。”
- 在红海两艘沙特油轮遭袭后，美国总统特朗普表示，将对伊朗及其胡塞盟友实施“重大军事惩罚”。
- 伊朗此前一直向胡塞武装施压，称若美国继续打击伊朗电力基础设施，就应关闭通往红海的曼德海峡。该海峡是继霍尔木兹海峡之后全球最重要的能源运输通道之一。
- 此外，胡塞武装周一宣布对沙特实施海上封锁。此前沙特一直通过管道改道运输石油，以规避霍尔木兹海峡封锁带来的影响。
- Kpler 初步船舶追踪数据显示，过去三天通过霍尔木兹海峡的船舶数量维持在每日三艘。周四又有两艘船舶经由该海峡进入波斯湾，其中包括空载超大型油轮“Noble”号。
- Kpler 数据显示，7 月 23 日通过曼德海峡的大宗商品运输船为 32 艘，高于前一日的 26 艘；截至 7 月 24 日，已有两艘船舶通过该海峡。
- “在条件允许的情况下，船舶仍在航行，因此情况并非一些人担心的全面封锁，”瑞银分析师乔瓦尼·斯塔诺沃表示。
- 摩根大通分析师在报告中称，石油供应每额外中断一个月，布兰特油价将上涨约 7 至 8 美元；若中断持续三个月，月均价格可能升至每桶 114 美元左右。

全球股市

- 路透 7 月 24 日 - 周五，受中东冲突加剧导致本月油价上涨近 40% 的影响，全球通胀担忧加剧，各地加息预期升温，全球股市本周将收跌，长期债券收益率徘徊在数十年高位附近。
- MSCI 全球指数小幅下跌 0.3%，有望连续第二周收跌。泛欧 STOXX 600 指数在上一交易日下跌逾 1% 后，周五上涨 0.4%。
- 尽管芯片制造商英特尔 INTC.O 在公布亮眼财报后股价大涨逾 4%，纳斯达克期货仍微跌 0.1%。本周科技股持续承压，因投资者对人工智能领域数十亿美元的投资日益感到不安——这些投资尚未产生明确的回报证据。
- 布兰特原油下跌 2%，至每桶 98.7 美元，此前隔夜曾飙升 7%，触及 102 美元的两个月高点。与伊朗结盟的胡塞武装在红海袭击沙特油轮，这可能切断全球石油供应的第二条关键中东动脉，此前伊朗已几乎封锁了霍尔木兹海峡。
- 美国总统唐纳德·特朗普威胁将对伊朗及其胡塞盟友实施“重大军事惩罚”，美军于周四深夜至周五凌晨对伊朗发动了袭击，这是连续第 13 个夜晚的打击行动。

● “美元已连续上涨数日，显然风险一直在积聚；而油价连续数日维持在较高水平，确实已开始影响跨资产相关性，”皮克特资产管理公司（Pictet Asset Management）多资产投资联席主管沙尼尔·拉姆吉（Shaniel Ramjee）表示。

● 周五，大多数主要货币兑美元汇率保持稳定，尽管美元指数正朝着约一个月来最大周涨幅迈进。

● 美国政府将对来自 60 个贸易伙伴的商品加征更高关税 (link) 的消息也未对通胀形势起到缓解作用，30 年期美国国债收益率正逼近 2007 年以来的最高水平，而作为欧元区基准的德国 10 年期国债收益率则维持在接近 2011 年以来的最高水平。

● 市场反应表明，交易员认为央行更有可能上调借贷成本：美联储最快下周加息的概率已达三分之一——这与仅仅一周前的情况相比发生了翻天覆地的变化——而 9 月份加息的预期已被市场充分消化。

● 欧洲央行周四维持利率不变 (link)，但市场已将 9 月加息的可能性定价在约 70%。周五公布的数据显示经济前景更为乐观：商业活动调查表明，德国私营部门 (link) 7 月时隔四个月首次恢复增长，而法国私营部门 (link) 本月的收缩幅度有所缓解。

● 在亚洲，MSCI 亚太（除日本外）综合股指暴跌 2.5%，其中日本日经指数 .N225 下跌 2.7%，韩国综合股价指数(KOSPI) 暴跌 5.7%，连续第五周下跌。香港恒生指数 .HSI 下跌 1.7%。

● 全球科技股遭受重创，此前被誉为“七大科技巨头”的 Alphabet GOOGL.O 和特斯拉作为本季首批公布财报的两家企业，因在最近一个季度为人工智能基础设施的大规模支出而大量消耗现金，令投资者感到恐慌。

● “这些公司正在增加资本支出，这实际上使得美国股市中的超大盘股板块对利率更为敏感，而此时我们正看到债券收益率，尤其是实际收益率，正在上升，”皮克特投资管理公司的拉姆吉表示。

● 收益率上升提振美元

● 在债券市场，基准 10 年期美国国债收益率升至 4.7135%，创下逾 18 个月新高，本周累计上涨近 16 个基点。30 年期国债收益率持稳于 5.176%，距 19 年高点 5.201% 仅一步之遥。

● 国债收益率走高提振了美元，美元指数在周四触及本月迄今最高点后，维持在 101.4 附近。

● 日圆汇率被压制在接近 40 年低点的 1 美元兑 163.79 日圆水平，美国财政部就此发出警告，称该货币过度的波动性是不希望看到的。

● 日本财务大臣在 4 月和 5 月实施买入日圆操作后，已多次口头警告可能对外汇市场进行干预。但鉴于日圆汇率已大幅跌破 160 关口——市场参与者此前曾认为该关口可能是官方买入的触发点——这些警告收效甚微。

● 贵金属在震荡交投中保持平稳，黄金报每盎司 4,046 美元，与前一交易日持平（此前曾下跌 2%）；白银则小幅上涨 0.7%（周四曾下跌 3.4%）。

● **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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。