

市场早报

2026 年 7 月 28 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 6 月零售库存环比	0.5%	-	0%
美国 5 月 FHFA 房价指数环比	-0.1%	-	0.3%

有色金属

● 路透 7 月 28 日 - 铜价周二下跌，受美元走强以及市场对美联储加息预期升温的拖累，美联储若加息会抑制工业金属的需求。

● 1600 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标三个月期铜合约报每吨 13,691.50 美元，下跌 0.3%。该合约的 50 日移动均线在 13,570 美元附近提供支撑。

● 经纪公司 Sucden Financial 在一份报告中表示：“总体而言，我们预计在个别供应面仍呈积极态势的情况下，基本金属在回调时仍将获得支撑。”

● “但美元走强和美国高收益率意味着，价格反弹可能需要更强有力的宏观因素支撑，特别是在本周晚些时候美联储决议及关键美国数据公布之前。”

● 美元汇率维持在近一个月高点附近。美元走强会使以美元计价的金属对持有其他货币的投资者而言更加昂贵，从而可能对价格构成压力。

● 市场正关注周三美联储会议结果，特别是在美国与伊朗之间的战事一度暂时降温、油价压力有所缓解的背景下。

● 据芝加哥商品交易所（CME）FedWatch 数据显示，市场预期美联储将维持利率不变的比例为 62%，而 38% 的市场参与者预计将加息至少 25 个基点，这一比例较一周前的 16% 有所上升。

● 利率上升可能通过抑制经济活动，从而对铜的需求构成压力。

● 不过，花旗集团仍对铜价持乐观态度，维持其 15,000 美元的年末目标价。该行在报告中表示：“尽管投机头寸有所收敛，且大宗商品市场整体走弱，但过去一个月铜价仍保持坚挺。”

● LME 铜库存依然紧张，已降至 268,775 吨，为 3 月以来最低水平。现货与三个月合约的逆价差维持在每吨 33 美元，此前曾触及 44.50 美元，创 1 月以来新高，表明短期供应紧张。

● 此外，铝价下跌 0.4% 至每吨 3,153 美元，尽管 LME 库存进一步降至 269,300 吨，创本世纪以来新低。

● 锌下跌 0.9% 至 3,577.50 美元，镍微跌 1.3% 至 16,985 美元，锡下跌 0.8% 至 53,825 美元。铅是唯一上涨的基本金属，微涨 0.2% 至 1,894 美元。

贵金属

● 路透 7 月 28 日 - 金价周二跌至一周低点，受美元保持高位附近拖累，与此同时，投资者正等待美联储本周的利率决议以及主席沃什的讲话，以寻找有关政策前景的信号。

● 1825 GMT，现货金下跌 1.2%，至每盎司 4,026.49 美元，此前盘中曾触及 7 月 21 日以来的最低点。8 月交割的美国期金下跌 0.9%，收于 4,038.70 美元。

● 美元汇率维持在一个月高点附近，这使得以美元计价的黄金对海外买家而言价格高昂。

● “居高不下的能源价格仍是美联储成员关注的通胀隐患，而市场预期美联储将采取鹰派立场，这推高了加息预期和美元汇率，从而给黄金市场带来压力，” High Ridge Futures 贵金属交易总监 David Meger 表示。

● 自 2 月底美以与伊朗的战争爆发以来，受战争引发的通胀可能导致利率在更长时间内维持在较高水平的预期影响，金价已下跌约 24%。

● 尽管黄金被视为对冲通胀的长期工具，但利率上升通常会对这种非孳息金属构成压力。

● 投资者目前正等待美联储周三的利率决议以及沃什的讲话。交易员预计，政策制定者周三维持利率不变的概率为 71%，而美联储在 9 月会议上加息的概率为 75%。

● 定于周四公布的美国 6 月个人消费支出(PCE)数据，预计也将为货币政策提供更多线索。

● 德国商业银行将其年末金价预测下调 300 美元至每盎司 4,500 美元，并补充称，若利率预期未出现逆转，黄金 ETF 投资者不太可能持久回归，金价也不太可能回升。

● 在地缘政治方面，美国总统特朗普表示，华盛顿正与伊朗进行“良好的对话”，且有望达成解决方案。但他同时表示，若谈判失败，美国将恢复军事打击；而伊朗方面也发表了类似的报复性言论。

● 其他贵金属方面，现货白银下跌 2.2% 至每盎司 57.11 美元，铂金跌 1% 至 1,605.80 美元，钯金下跌 2.3% 至 1,261.92 美元。

能源

- 路透 7 月 28 日 - 油价周二下跌约 5%，跌至两周低点。市场谨慎期待美国与伊朗暂停交火能够推动结束战争的谈判，但霍尔木兹海峡争端仍未解决。
- 布兰特原油期货下跌 4.8%，收于每桶 84.09 美元；美国原油期货下跌 4.1%，收于 79.26 美元。过去三个交易日，两大指标原油累计跌约 16%。
- 伊朗否认寻求恢复与美国谈判，与美国总统特朗普所称双方正进行“良好对话”的说法相矛盾。路透引述消息人士报导，阿曼曾提出由海湾国家支持的霍尔木兹海峡管理方案，包括收取自愿性过境费，但遭伊朗拒绝。伊朗则提出临时安排，允许部分航线经其水域通行。
- 瑞穗证券能源期货主管鲍勃·亚格表示，美伊过去几天未再相互攻击，促使油价回落，但霍尔木兹海峡船舶流量依然低迷，红海地区也持续受到伊朗支持的也门胡塞武装袭扰。
- 路透看到的 IIR 报告显示，胡塞武装上周末发动袭击后，沙特阿美关闭了原油加工能力为 40 万桶/日的吉赞炼油厂。Kpler 数据显示，霍尔木兹海峡通行量仍然偏低。
- 胡塞武装周二称向一艘沙特油轮发射弹道导弹。与此同时，中国已与胡塞武装直接会谈，以确保中国油轮能够安全通过红海南部海域。
- 在中东之外，乌克兰总统泽连斯基表示，他与特朗普讨论了重启俄乌和平谈判。若冲突达成和解，部分对俄制裁可能解除，从而增加俄罗斯石油出口。
- 消息人士称，石油输出国组织(OPEC)及其盟友组成的 OPEC+很可能从 10 月起暂停增产三个月，此前该组织已基本完成自愿减产原油的回补。

全球股市

- 路透 7 月 28 日 - 美国股市标普 500 指数周二收高，波音和可口可乐上涨，盖过了芯片股大跌的影响。与此同时，投资者等待苹果及其他科技公司本周稍晚公布季度业绩。
- 本月全球市场走势震荡，投资者担心 Alphabet、微软、亚马逊及其他科技巨头为争夺新兴人工智能 (AI) 技术的主导地位，可能在数据中心方面投入过度。
- 微软在周三财报发布前上涨 1.1%，亚马逊在周四财报发布前下跌 0.2%。
- 苹果上涨近 1%，报 340.08 美元。该股盘中一度高见 342.89 美元，推动公司市值首次短暂升至 5 万亿美元。苹果将于周四公布业绩。
- 受益于 AI 巨额支出的芯片制造商延续近期跌势。费城半导体指数下跌 4.5%，该指数较 6 月 22 日创下的纪录收盘高位已下跌约 25%，但 2026 年迄今仍上涨 56%。
- 标普 500 医疗保健板块上涨 2.4%，主要消费品板块上涨 2%，材料板块上涨 1.7%。芯片股下跌拖累科技板块下跌 1.4%。

● “投资者转向这些非科技类股票的背后原因是什么？部分原因在于价值。”Baird 投资策略分析师 Ross Mayfield 表示。“国内生产总值（GDP）表现稳健，劳动力市场继续平稳运行，而且不少领域都有迹象显示消费者支出正在重新加速。”

- 可口可乐跃升 5%，此前这家饮料公司上调了年度营收和利润预测。
- 波音急升 4.8%，这家飞机制造商的扭亏计划取得进展，并实现正自由现金流。
- 标普 500 指数上涨 0.21%，收于 7,428.78 点。纳斯达克指数下跌 0.22%，收于 24,876.91 点。道琼斯工业指数上涨 1.03%，收于 52,747.32 点。

****关注美联储决议****

● 美联储将于周三公布利率决议。芝商所（CME）的 FedWatch 工具显示，交易员认为美联储维持利率不变的概率为 71%，加息 25 个基点的概率为 29%。

- 加息可能进一步给日益依赖债务融资的 AI 公司带来压力。
- 油价下跌也缓解了市场的部分压力。白宫接待以色列总理内塔尼亚胡和乌克兰总统泽连斯基，市场预期中东和乌克兰紧张局势将缓和，布兰特原油期货下跌 4.8%，结算价报每桶 84.09 美元。

● 伦敦证券交易所(LSEG) I/B/E/S 数据显示，分析师平均预计标普 500 指数成分股第二季总体获利将同比大增 39%，其中 AI 相关股贡献很大一部分增幅。

- 标普 500 指数中，涨跌股家数比为 2.5: 1。
- 63 只标普 500 指数成分股创下 52 周新高，一只成分股创下 52 周新低。
- 167 只纳斯达克指数成分股创下 52 周新高，207 只成分股创下 52 周新低。
- 美国各交易所累计成交 172 亿股，与近期水平大致相当，此前 20 个完整交易日的日均成交量为 174 亿股。

● 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:



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

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可于任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。