

**周度市场报告**

**2025年7月14日** 

市场综述

上周富时中国A50指数周涨0.55%，标准普尔500指数周跌3.10%。美元兑离岸人民币周跌0.71%。LME铜周涨2.61%，COMEX黄金周涨2.43%，COMEX白银周涨4.51%。WTI原油周跌3.88%。ICE原糖期货主力合约周涨1.10%，ICE棉主力合约周跌1.52%，MB铁矿石周涨3.81%。

图表1：全球资产涨跌幅

图表, 瀑布图

描述已自动生成

资料来源：公开资料整理，香港万峰

* **周度事件汇总**

【美国总统特朗普接连在社媒上公布其对多个国家发出的关税信函，截至目前，其已对14个国家发出最新的关税税率威胁。其中日本、韩国、哈萨克斯坦、马来西亚和突尼斯面临25%的关税税率；南非、波斯尼亚税率为30%；印尼税率为32%；孟加拉国和塞尔维亚为35%；泰国和柬埔寨税率为36%；老挝和缅甸税率为40%。上述关税将于8月1日生效。此前，美国白宫表示，特朗普将签署行政令，把关税谈判截止日期推迟至8月1日。】

【美国总统特朗普在社交媒体发文表示，关税将于2025年8月1日开始实施，“该日期没有变化，以后也不会改变”。可能未来两天向欧盟发征税函。此外，特朗普在内阁会议上表示，他仍在计划对包括药品、半导体和金属在内的特定行业征收关税；将对铜征收50%的关税，对药品征收高达200%的关税。随后，美国商务部长卢特尼克称，铜关税将于7月稍晚或8月1日到位。对制药、半导体领域的调查将于月底完成。受此消息影响，纽约期铜直线拉升，涨幅一度扩大至17%，报5.89美元/磅。】

【有“新美联储通讯社”之称的知名财经记者Nick Timiraos撰文称，在上个月的会议上，通胀前景不明朗，以及在白宫向美联储主席鲍威尔施压的背景下，美联储内部出现分歧，官员们在是否以及何时恢复降息的问题上有分歧，分成三大主要阵营：①年内降息但排除7月（主流阵营），②全年按兵不动，③主张下次会议立即行动（纪要显示仅“少数”与会者支持，暗示即美联储理事沃勒与鲍曼）。】

【美国总统特朗普在社交媒体上发文，再度敦促美联储主席鲍威尔降息。此前一天，特朗普批评美联储当前的利率政策，称美联储设定的利率至少偏高3个百分点，利率每个百分点每年给美国造成了3600亿美元的再融资成本。消息称特朗普正考虑在美联储主席鲍威尔明年离任前为美联储任命一位“影子主席”，以向美联储施压，迫使其降息。】

【美国总统特朗普宣布，美国将对进口铜征收50%的关税，自2025年8月1日起生效。铜是全球第三大消费金属，仅次于铁和铝。美国的铜消费量几乎一半来自进口，大多数进口来自智利。】

【美联储理事沃勒称，美联储可以考虑在7月降息。美联储应考虑随着时间推移，将资产持有更多地转向短期国债。美联储应将银行准备金规模从目前的3.26万亿美元降至约2.7万亿美元。再加上美联储所持货币和美国财政部一般账户余额，总体资产负债表将降至5.8万亿美元，而当前为6.7万亿美元。】

【美联储戴利表示，今年美联储很可能会降息两次，政策前景存在大量不确定性。关税有可能不会导致物价大幅上涨。是时候考虑调整利率了。实际劳动力市场疲软可能推动降息，但通胀问题可能使政策倾向于另一个方向。考虑在秋季进行降息。】

【美国上周初请失业金人数22.7万人，为连续第四周下降，且创两个月来最低水平。前一周续请失业金人数 196.5万人，仍为2021年末以来的最高水平。】

【全球多国回应特朗普最新关税措施。日本和韩国表示“遗憾”，但均表达了通过谈判解决问题的意愿。泰国对关税税率感到惊讶，南非总统对关税计算方式提出异议，而巴西总统态度强硬，批评美方做法“错误且不负责任”。德国财长警告称，若不能与美国达成公平的贸易协议，欧盟准备采取反制措施。】

【欧元区7月Sentix投资者信心指数4.5，为2022年2月以来新高，预期1.1，前值0.2。欧元区5月零售销售同比升1.8%，预期升1.2%，前值升2.3%。】

【英国6月Halifax季调后房价指数环比持平，预期持平，前值从降0.4%修正为降0.3%；同比升2.5%，前值从升2.5%修正为升2.6%。】

【日本5月经常项目顺差3.44万亿日元，同比增长16.5%。出口额同比下滑1.4%，进口额减少7.5%，贸易收支逆差5223亿日元。】

【前日本央行政策委员樱井真表示，由于美国关税的冲击，日本央行可能会将加息推迟至明年3月或更晚。他指出，日本央行希望最终将利率提高到至少1%，理想情况下达到1.5%。】

 **周度品种观点**

|  |  |
| --- | --- |
| **品种** | **观点** |
| **S&P500** | 7月11日当周，标普500指数下跌0.31%至6259.75点；迷你标普500主力合约上涨0.17%至6294。贸易政策上，美国总统特朗普于上周宣布了对多国的新一轮关税，包括日本、韩国（25%），巴西（50%），加拿大（35%），墨西哥、欧盟（30%）；此外，美国将对进口铜征收50%的关税，上述关税均自2025年8月1日起生效。对此，芝加哥联储主席古尔斯比表示，美国总统特朗普最新宣布的关税措施再度搅浑通胀前景，这将使他更难支持特朗普极力主张的降息政策。整体来看，随着关税的持续推进，市场此前的乐观情绪开始消退，而市场对美联储的降息预期也进一步减弱，风险资产短期相对承压。策略上，建议逢高沽空。 |
| **富时中国A50** | 7月11日当周，富时中国A50指数上涨0.47%至13842.41；新交所富时A50期指主力合约上涨0.66%至13781。海外方面，当地时间7月11日及12日，美国总统特朗普宣布将对加拿大、墨西哥、欧盟加征关税，至此，美国已对绝大多数的主要贸易对手国开启新一轮关税。国内方面，经济基本面，6月份，国内CPI同比由降转涨，环比降幅收窄，PPI同比降幅进一步走阔，CPI-PPI剪刀差较上月扩大，或暗示未来仍面临一定通缩压力。个股方面，从目前公布半年度业绩预告的上市公司情况看，已公布预告的上市公司获利状况保持良好。整体来看，虽然美国方面重启关税战，但在经过此前贸易局势的反复摇摆后，市场对此反应已有所钝化。而随着上市公司中报业绩预告陆续发布，市场对上市公司上半年盈利持乐观态度，同时，此前为应对关税冲击而出台的一系列稳增长政策开始逐步发挥作用，此前公布的6月份PMI整体维持扩张，而CPI也有所回升，市场对二季度经济数据向好的预期较强，基本面修复支撑股市，加上7月政治局会议临近，市场多头或提前布局，推动股市走高。策略上，建议轻仓逢低买入。 |
| **LME铜** | 国际方面，芝加哥联储主席古尔斯比表示，美国总统特朗普最新宣布的关税措施再度搅浑通胀前景，这将使他更难支持特朗普极力主张的降息政策。国内方面，国家信息中心数据显示，二季度我国消费、投资、工业生产、企业经营等多领域高频数据继续改善。其中，线下消费热度指数同比增长25.5%，主要家电品类网络零售额上升28.0%；重点领域投资持续发力，全国项目中标金额环比增长23.4%；创新动能加速释放，初创企业、技术创新型企业经营活力指数同比分别增长38.3%、28.2%。美元美债方面，美元指数区间震荡，始终徘徊在98关口下方，最终收涨0.307%，报97.85，全周累涨近1%，脱离三年来的低点。美债收益率大涨，基准的10年期美债收益率收报4.412%，2年期美债收益率收报3.91%。库存方面，截止7月11日，LME总库存为108725吨，较上周环比+10700吨；COMEX总库为234204短吨，较上周环比+9687短吨；SHFE库存为81462吨，较上周环比-3127吨。国内库存小幅回落，海外库存增加。走势方面，隔夜COMEX铜主力合约小幅回落，涨跌幅-0.13%，报收5.5840。截止7月8日CFTC非商业多头持仓为80843张，空头持仓为41239张，净持仓为净多39604张，环比上周+5914张，净多头持仓增加。操作建议，轻仓逢低短多交易，仅供参考。 |
| **ICE原糖** | 本周美糖10月合约期价反弹，周度涨幅约1.16%，主要因为低位吸引买盘、油价上涨等影响。国际方面，美国农业部最新供需报告显示，10月开始的2025/26榨季美国糖产量为919万短吨，较上月预估减少5.9万短吨，因甜菜糖产量下降，糖消费量预期下调16.5万短吨，至1216万短吨。 |
| **ICE棉花** | 本周美棉12月合约价格下跌，周度跌幅约1.48%。受产区天气良好提振产量前景、USDA报告偏空、谷物走弱、周度销售数据疲软而下跌。国际方面，美国农业部7月供需报告显示，美国2025/26年度棉花产量预估为1460万包，6月预估为1400万包，期末库存为460万包，6月预估为430万包。 |
| **美元指数** | 截止7月11日，美元指数涨0.29%报97.87，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌0.09%报1.1690，英镑兑美元跌0.65%报1.3492，美元兑日元涨0.80%报147.4150。关税局势再度全面升温，市场风险偏好有所回落。周五特朗普加码对加拿大关税至35%，此外还宣布将对大多数其他贸易伙伴征收15%或20%的全面关税，欧盟和墨西哥关税亦全面升级。美国经济数据呈分化态势，6月谘商会就业趋势指数上修显示短期就业市场韧性，但此前非农所揭示的就业扩散指数持续下行，仍预示劳动力市场动能不足。零售销售年率跃升至5.9%反映居民消费乐观预期，但初请失业金数据的持续降温与续请人数高企并存，印证企业招聘进程持续放缓。美联储6月会议纪要初步释放鸽派信号，但仍有待观察后续关税和关税走势，沃勒等官员表态支持年内降息，降息概率小幅抬升。特朗普减税法案通过加剧财政赤字担忧，美国2026年财政赤字率或由CBO基准值5.50%大幅抬升至7%左右，债务上限的进一步抬高导致政府财政问题持久化，令美元作为储备货币的地位边际松动，短期内美元多空博弈或有所加剧。欧元区面临美欧关税博弈升级的复杂局面，德国6月CPI趋近欧央行目标，但欧盟拟实施的报复性关税恐推高输入性通胀，迫使欧央行在"通胀接近目标"与"政策灵活性"表述间艰难平衡。日本经济5月景气动向指数三年来首现"恶化"评估，实际薪资连续五月负增长压制消费动能，日央行仍坚持鹰派立场以遏制通胀预期，但在关税局势以及经济形势恶化的背景下，日央行加息议程或将延迟至明年3月以后。受近期美元小幅走强影响，短期内日元欧元走势或多以震荡为主。 |
| **贵金属** | 截止7月11日，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.34%报3370.30美元/盎司，周涨0.82%，COMEX白银期货涨4.74%报39.08美元/盎司，创下2011年9月以来新高，周涨5.37%。关税局势再度全面升温，市场风险偏好有所回落。周五特朗普加码对加拿大关税至35%，此外还宣布将对大多数其他贸易伙伴征收15%或20%的全面关税，欧盟和墨西哥关税亦全面升级，导致短期市场避险需求上升，金价突破重要关口。周五伦敦现货白银隐含年化租赁利率跳升至约4.5%，大幅高于均值水平，表示投资需求的激增导致库存趋紧，为银价提供强韧支撑。资金流向方面，全球黄金ETF上半年增持380亿美元，央行购金趋势延续，中国6月黄金储备连续第8个月上升，但CFTC投机净多头寸回落，显示短期资金博弈加剧。短期来看，贵金属市场仍受政策预期与避险情绪双重驱动。关税谈判进展反复，若8月1日前未能达成协议，避险需求或再度升温；反之，若局势持续降温，金价可能延续震荡格局。美联储政策路径仍是关键变量，尽管鸽派基调强化降息预期，但通胀粘性及部分官员鹰派表态或限制宽松节奏，实际利率走势将主导金价波动。中长期支撑逻辑未改：美国“大而美”法案加剧财政赤字货币化风险，全球去美元化趋势下央行购金需求稳固；地缘政治不确定性及经济放缓预期增强黄金配置价值。白银方面，工业属性受联储鸽派立场及供需偏紧格局支撑，但短期投机多头减仓或带来调整压力，金银比修复空间仍存。操作上，仍以逢低布局思路对待，短期注意回调风险。沪金2508合约关注区间：750-800元/克；沪银2508合约关注区间：8900-9100元/千克；外盘方面，COMEX黄金期货关注区间：3300-3400美元/盎司，COMEX白银期货关注区间：37.5-38.5美元/盎司。 |

 **周度品种图表**

|  |
| --- |
| 图表, 折线图  描述已自动生成图表, 折线图  描述已自动生成  图2：富时中国A50  图1 ：标普500指数 |
| 图4：美国原油价格  图3：LME铜走势图 |
| 图表, 折线图  描述已自动生成  图6：ICE棉花期货主力合约日走势图  图5：ICE原糖期货主力合约走势图 |
| 图形用户界面, 图表, 折线图  描述已自动生成图表, 折线图  描述已自动生成  图7：铁矿走势图  图8：大豆走势图 |
| 图表, 折线图  描述已自动生成图表, 折线图  描述已自动生成  图9：美元指数走势图  图10：黄金走势图 |

资料源：公开资料整理，香港万峰

**本周热点日程**



|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **时间** | | **数据/事件** |
| **2025/07/14** | **15:00** | **上半年金融统计数据情况新闻发布会** |
| **2025/07/15** | **20:30** | **美国6月未季调CPI** |
| **2025/07/16** | **20:30** | **美国6月PPI** |
| **2025/07/17** | **02:00** | **美联储公布经济状况褐皮书** |
| **2025/07/17** | **20:30** | **美国至7月12日当周初请失业金人数** |
| **2025/07/18** | **22:00** | **美国7月一年期通胀率预期初值** |

△ 免责声明

此报告由香港万峰所编制。本报告采用之资料及意见均相信可靠及准确，但本公司并不对各分析或有关资料之可 靠性及准确性作出全面性保证。本报告只供客户或读者作参考之用，客户或读者不应完全依靠本报告内容作为投资准 则。

本报告之资料及意见如有任何更改，恕不另行通知。本报告并非及并无意图构成任何作价或招揽进行买卖本报告 提及的商品。本公司不会对任何因依靠本报告作出任何买卖而引致之任何损失承担任何责任。