

**周度市场报告**

**2025年7月7日** 

市场综述

上周富时中国A50指数周涨2.36%，标准普尔500指数周涨1.72%。美元兑离岸人民币周跌0.12%。LME铜周跌0.26%，COMEX黄金周涨4.20%，COMEX白银周涨1.11%。WTI原油周跌5.31%。ICE原糖期货主力合约周涨0.72%，ICE棉主力合约周涨3.93%，MB铁矿石周涨1.37%。

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，瑞达国际

* **周度事件汇总**

【美国国会众议院以218票赞成、214票反对的表决结果通过了总统特朗普推动的“大而美”税收与支出法案。该法案因造成联邦援助削减、长期债务增加和为富人及大企业减税等而备受争议。白宫说，特朗普定于7月4日即美国“独立日”当天签署该法案，使其生效。该法案将美国联邦政府的法定债务上限提高5万亿美元，国会预算办公室（CBO）估计，这可能会让政府预算赤字未来十年内增加3.4万亿美元。】

【美国前总统拜登在社交媒体平台“X”上发文批评特朗普“大而美”税收和支出法案获得通过。拜登称，共和党的预算法案不仅鲁莽，而且残酷。它削减了医疗补助，夺走了数百万美国人的医疗保健。它关闭了乡村医院，削减了对退伍军人和老年人的食品援助。它抬高了能源账单，还可能导致医疗保险大幅削减，同时使赤字增加4万亿美元。所有这一切，都是为了给亿万富翁大规模减税。】

【美国6月ISM制造业PMI升至49，虽然高于预期的48.8，但仍连续四个月处于萎缩区间。新订单连续五个月减少。物价支付指数接近2022年6月以来的最高水平，显示出通胀略有加速的迹象。】

【美国6月ADP就业人数意外减少3.3万人，自2023年3月以来首次负增长，预期为增长9.8万人，5月份数据在向下修正后仅增加2.9万人。服务业就业在6月份减少6.6万个就业岗位，遭遇自疫情以来的最大降幅。美国利率期货完全消化美联储9月降息预期。】

【美国6月非农就业人口增加14.7万人，远超预期的11万人， 4月和5月就业人数合计上修1.6万人。失业率意外降至4.1%，预期为升至4.3%。美国上周初请失业金人数23.3万人，创六周新低。数据公布后，市场放弃对7月美联储降息的押注，9月降息的概率也下滑至80%左右。】

【美国5月工厂订单环比升8.2%，为2014年以来最大增幅，预期升8.2%，前值降3.7%。扣除国防的工厂订单环比升7.5%，前值降4.2%。】

【美国6月ISM非制造业指数50.8，略高于预期的50.6，5月前值为49.9。商业活动和订单有所回升，就业指数却出现三个月来最大幅度的收缩。】

【美国5月贸易逆差环比增长18.7%，达到715亿美元。其中，5月进口下降0.1%，至3505亿美元；出口下降4%，至2790亿美元。】

【英美贸易协议正式生效。从周一开始，英国汽车制造商向美国出口汽车将适用10%的关税，低于其他国家的25%关税。】

【美国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议，越南对美出口商品将被征收20%关税，任何转运货物将被征收40%的关税。另外，越南已同意取消对进口美国商品的所有税费。】

【欧元区6月CPI初值同比上涨2%，达到欧洲央行目标，为欧央行暂缓进一步降息提供了理由。多位欧央行高层官员明确表态，随着通胀回到目标区间，降息周期已进入最后阶段，未来若有动作也将是小幅调整。】

【日本央行加息进程再获关键支持。最新数据显示，日本企业今年同意加薪5.25%，创下34年来最大涨幅。今年主要企业的夏季奖金平均增长4.37%，达到创纪录的99.1万日元。日本央行“鹰派”审议委员高田创认为，加息周期仅会“短暂暂停”，之后将重启。】

 **周度品种观点**

|  |  |
| --- | --- |
| **品种** | **观点** |
| **S&P500** | 7月4日当周，标普500指数上涨1.72%至6279.35点；迷你标普500主力合约上涨1.01%至6283.5。经济数据层面，经济数据上，美国6月非农就业人口增加14.7万人，远超预期的11万人，4月和5月就业人数合计上修1.6万人。失业率意外降至4.1%，预期为升至4.3%。美国上周初请失业金人数23.3万人，创六周新低。劳动市场保持稳健，削弱美联储降息预期。贸易政策上，美国总统特朗普表示，美国政府将从当天起开始致函贸易伙伴，设定新的单边关税税率。特朗普称，新关税“十有八九”从8月1日开始生效。对于将设定的新关税，特朗普还表示，关税税率可能从60%、70%到10%、20%不等。贸易战面临重启的风险。财政政策上，美国国会众议院以218票赞成、214票反对的表决结果通过了总统特朗普推动的“大而美”税收与支出法案。国会预算办公室估计，这可能会让政府预算赤字未来十年内增加3.4万亿美元。整体来看，贸易战再度重燃，对市场形成利空，但劳动市场维持强劲在一定程度上支撑美股。策略上，建议暂时观望。 |
| **富时中国A50** | 7月4日当周，富时中国A50指数上涨1.86%至13777.34；新交所富时A50期指主力合约上涨2.35%至13691。海外方面，美国总统特朗普表示，将致函贸易伙伴，设定新的单边关税税率，预计于8月1日开始实施，且新关税幅度预计高于4月份的水平。贸易战面临重启的风险。国内方面，经济基本面，6月份，国内三大PMI指数均较上月回升，非制造业PMI及综合PMI持续处于扩张区间。政策面，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于贯彻落实全国科技大会精神加快建设科技强国情况的汇报。整体来看，6月份PMI显示国内景气水平整体保持扩张，对股市产生利好推动。同时，国常会定调强化企业科技创新主体地位预计对成长风格科技股有更多利好。但美国重启贸易战在外围对市场形成利空。策略上，建议暂时观望。 |
| **LME铜** | 国际方面，中国物流与采购联合会数据显示，6月全球制造业采购经理指数为49.5%，较上月上升0.3个百分点，连续两个月环比上升。数据显示，指数仍在收缩区间，但连续两个月小幅上升，反映出全球经济恢复力度有所回升。国内方面，国家税务总局增值税发票数据显示，今年前5个月，我国制造业企业销售收入同比增长4.2%。其中，计算机制造、智能设备制造销售收入分别增长21.6%和19.4%。美元美债方面，因特朗普力推的“大而美法案”成功闯关众议院，美元指数有所回落，并在97关口附近来回震荡，最终收跌0.07%，报96.93。库存方面，截止7月4日，LME总库存为95275吨，较上周环比+3700吨；COMEX总库为220954短吨，较上周环比+9745短吨；SHFE库存为84589吨，较上周环比+3039吨。三大交易所库存均有增加。走势方面，隔夜COMEX铜主力合约震荡偏弱运行，涨跌幅-1.54%，报收5.0625。操作建议，轻仓逢低短多交易，仅供参考。 |
| **ICE原糖** | 本周美糖10月合约期价下跌，周度跌幅约1.92%，主要因为7月合约交割量偏低以及主产国产量前景良好，不过由于连跌三日后低位吸引买盘，上周四大幅反弹。国际方面，巴西船运机构Williams发布数据显示，截至7月2日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为80艘，此前一周为74艘。港口等待装运的食糖数量为320.59万吨，此前一周为270.42万吨。 |
| **ICE棉花** | 本周美棉12月合约价格下跌，周度跌幅约1.28%。受美国农业部公布的种植面积高于预期、有利天气、疲软的周度出口销售数据影响而下跌。国际方面，美国农业部出口销售报告显示，6月26日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增2.37万包，较之前一周减少13%，较前四周均值减少66%。当周美国下一市场年度棉花出口销售净增10.66万包。美国棉花出口装船25.58万包，较之前一周增加39%，较此前四周均值增加9%。 |
| **美元指数** | 截至7月4日，美元指数跌0.13%报96.99，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.17%报1.1777，英镑兑美元跌0.08%报1.3643，美元兑日元跌0.31%报144.4700。周末期间，美国财长贝森特表示贸易谈判的最后阶段出现僵局，美国与欧盟和日本的谈判仍在积极推进中，经济规模较小的国家将获得固定的关税税率，但若重点国家关税谈判未能于8月1日前完成，关税将恢复至原有水平。过去一周美元指数呈现先抑后扬走势，超预期非农数据表现压制降息预期，短线支撑美元走势，但大型减税法案的通过抬升市场对于美国财政可持续性的担忧情绪。6月ISM制造业PMI虽仍处收缩区间，但生产与库存改善释放积极信号；非农就业新增人数小幅超出市场预期，私营部门就业分项整体呈放缓趋势，就业扩散指数跌破50荣枯线以下；失业率下行伴随劳动参与率走低，反映就业市场实际动能趋缓，但劳动力供需缺口走扩仍支撑时薪增速。关税方面，特朗普宣布与越南达成贸易协议，但美国与日本和欧盟的关税谈判持续受阻，各国能否于关税豁免期前达成协议仍是后续市场走势的关键变量。特朗普减税法案通过加剧财政赤字担忧，叠加其持续施压美联储降息，政策独立性风险令美元中长期承压。欧元区受益于德国财政扩张计划，制造业PMI录得三年新高，CPI接近政策目标水平，欧央行行长拉加德警告不断上升的地缘政治紧张局势和经济分化增加相关的双重风险，美欧贸易谈判持续遇阻，短期内欧元或面临一定回调压力。5月日本家庭支出同比增长4.7%，大幅超出市场预期，日本企业今年同意加薪5.25%，创下34年来最大涨幅，企业大幅加薪或支撑居民消费，但中期或加剧通胀-薪资螺旋效应，此前公布的6月CPI再度超出市场预期，日央行延续鹰派基调，日元走势或得到一定支撑。 |
| **贵金属** | 截至7月4日，国际贵金属期货小幅收涨，COMEX黄金期货收涨0.11%报3346.5美元/盎司，周涨1.79%，COMEX白银期货收涨0.14%报37.135美元/盎司，周涨2.1%。上周贵金属市场受关税政策预期反复、美联储降息博弈及就业数据扰动影响，整体呈震荡偏强走势。周初白宫宣布中美达成协议暂缓对等关税，市场避险情绪边际降温，金价上行承压，但特朗普施压美联储紧急降息及财政赤字扩张预期仍提供支撑。ISM制造业PMI虽小幅回升但仍处收缩区间，叠加ADP就业数据意外下滑，市场对非农放缓的预期升温，推动金价突破3350美元/盎司关键阻力。然而，6月非农新增人数超出市场预期，失业率由劳动力参与率下降的作用下意外下滑，叠加ISM服务业PMI回暖，令7月降息概率回落，美元与美债收益率反弹压制金价涨幅。尽管本次就业人数录得超预期增长，但仍有迹象表明就业市场呈现放缓态势，主要反映出招聘活动进一步放缓，失业人群再次就业的比例显著下行。白银表现相对坚韧，受益于工业属性提振及ETF资金流入，金银比持续收敛。  短期来看，贵金属市场仍面临多重因素博弈。非农数据超预期增强了美联储短期内维持利率不变的可能性，鲍威尔反复强调经济仍具韧性且维持观望基调，降息预期或被推迟至9月之后，短线金价上行空间或相对受限。关税方面，美国财长表示若重点国家关税谈判未能于8月1日前完成，关税将恢复至原有水平，美国与日本和欧盟的关税谈判持续受阻，各国能否于豁免期前达成协议仍是后续市场走势的关键变量，若后续贸易谈判进展顺利或关税豁免期再度延后，金价或再次迎来阶段性回调。中长期而言，美国财政赤字持续扩大、美元信用边际弱化、全球央行储备调整趋势未改，构成黄金价格的核心支撑。白银方面，全球去库存周期带动供需结构持续偏紧，叠加联储鸽派基调助力其工业属性修复，银价有望维持相对坚挺。 |

 **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 |
| 图表, 折线图  描述已自动生成图形用户界面, 图表, 折线图  描述已自动生成  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  描述已自动生成图形用户界面, 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，瑞达国际

**本周热点日程**



|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **时间** | | **数据/事件** |
| **2025/07/07** | **22:00** | **美国6月全球供应链压力指数** |
| **2025/07/07** | **17:00** | **欧元区5月零售销售** |
| **2025/07/08** | **7:50** | **日本5月贸易帐** |
| **2025/07/09** | **17:30** | **英国央行公布金融政策会议纪要** |
| **2025/07/10** | **2:00** | **美联储公布6月货币政策会议纪要** |
| **2025/07/11** | **14:00** | **英国5月三个月GDP** |

△ 免责声明

此报告由瑞达国际所编制。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。



24小时客服电话： 00852 - 25342000/86 - 13603059885

24小时传真电话： 00852 - 25632368

客服邮箱： cs@ruida- int . com

客服QQ： 203195058/2938472186

网址：www. ruida- int . com

地址: 香港湾仔菲林明道8号大同大厦17楼05 - 06室