

市场早报

2025 年 6 月 26 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国一季度实际 GDP 年化季环比终值	-0.5%	-0.2%	-0.2%
美国 6 月 20 日当周 EIA 天然气库存变动(亿立方英尺)	960	870	950
美国 6 月 14 日当周续请失业救济人数(万人)	197.4	195	194.5

商品期货

国内商品期货多数上涨，截至收盘，多晶硅、焦煤主力合约涨超 3%，工业硅、20 号胶、沪镍、橡胶涨超 2%。菜籽粕、豆粕跌超 2%，豆二、原油、花生跌超 1%。

有色金属

由銅價周四躍升至近三個月來的最高水平，受美元疲軟、對供應的擔憂以及投機者在關鍵技術位被突破後的買盤推動。

倫敦金屬交易所 (LME) 三個月期銅上漲 1.9%，至每噸 9,896.50 美元，為 3 月 27 日以來的最強水平。

由於對美聯儲未來獨立性的擔憂削弱了人們對美國貨幣政策穩健性的信心，美元指數 .DXY 跌至 2022 年初以來的最低水平。

美元走軟使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家來說價格降低。

LME 現貨銅合約對三個月期銅的溢價從周三的 101 美元反彈至每噸 310 美元，為 2021 年 11 月以來最高。

儘管交易商們期望 LME 倉庫中的銅交貨能緩解緊張局面，但這些交貨尚未實現。

上海期貨交易所交投最活躍的銅合約上漲 0.6%，至每噸 79,000 元（11,022.74 美元），為 6 月 11 日以來最高。

一位交易商說，LME 銅幾個月來一直維持在 9,800 美元的水平之下，周四突破這一水平觸發了自動買單。

LME 銅自 4 月份觸及 2023 年 11 月以來的最低水平 8,105 美元以來已經上漲了 22%。

美國 Comex 期銅攀升 3.1% 至每磅 5.13 美元，使 Comex 期銅對 LME 期銅的溢價達到每噸 1,403 美元，為 4 月 25 日以來最高。

其他基本金屬中，LME 鋁上漲 0.9%，至每噸 2,585.50 美元；鉛上漲 0.4%，至 2,041 美元；鎳上漲 0.8%，至 15,195 美元；鋅跳漲 2.4%，至 2,770 美元；錫攀升 1.9%，至 33,825 美元。

鋅觸及 5 月 14 日以來最高，錫觸及 4 月 8 日以來最強。

贵金属

受中东地缘政治紧张局势缓和以及美联储利率轨迹持续不确定性的影响，金价周四小幅走低。

截至美国东部时间上午 11:15（格林尼治标准时间 15:15），现货黄金下跌 0.3%，至每盎司 3,323.13 美元。美国黄金期货下跌 0.2%，至每盎司 3,336.50 美元。

High Ridge Futures 金属交易主管 David Meger 表示：“由于中东局势缓和，过去几个交易日金价下跌。此外，市场热切期待的降息预期也持续被推迟，这给金价带来了压力。特朗普时代的关税措施导致通胀预期上升，而降息预期也持续被推迟。”

与此同时，里士满联邦银行行长托马斯·巴金警告称，很难知道关税上调将如何转化为美国经济的通胀。

芝加哥联储主席奥斯坦·古尔斯比表示，美国总统唐纳德·特朗普任命美联储主席杰罗姆·鲍威尔的继任者的决定不会对央行以外的货币政策产生影响。

市场目前预计今年央行将降息两次，总计 50 个基点，从 9 月份开始。

在不确定和通货膨胀时期，黄金通常表现良好，但由于利率较高，黄金不产生任何利息，因此吸引力会降低。

数据显示，由于消费者支出不温不火，美国第一季度经济萎缩速度略快于此预期，凸显了关税造成的扭曲。

投资者目前正在关注周五的个人消费支出（PCE）数据。

其他方面，现货白银上涨 0.8%，至 36.60 美元，为 6 月 18 日以来的最高水平。

US Global Investors 首席交易员 Michael Matousek 表示，“如果白银价格确实突破 37.50 美元，那么它就有继续走高的潜力。”

钯金上涨 4.8%，至 1,108.22 美元，铂金则攀升至 2014 年 9 月的峰值，上涨 2.8%，至 1,393.26 美元。

High Ridge 的 Meger 补充道：“尽管全球不到一半的铂金来自俄罗斯，但考虑到俄乌战争以及对俄罗斯供应的担忧，铂金价格已大幅上涨。”

能源 (NYMEX)

周四午盘，原油和产品期货全线上涨，原因是美元走低和股市上涨促使能源交易商买入，此前伊朗和以色列达成停火协议后，原油和产品期货出现大幅抛售。

美国东部时间上午 11:45, 8 月 NYMEX 西德克萨斯中质原油期货上涨 1.35 美元至每桶 66.25 美元, 9 月 WTI 期货上涨 1.30 美元至每桶 64.75 美元。

伦敦 ICE 8 月布伦特原油期货合约上涨 1.20 美元, 至每桶 68.85 美元, 9 月布伦特原油期货合约上涨 1.20 美元, 至每桶 67.65 美元。

在周四反弹之前, 由于人们认为中东地缘政治紧张局势有所缓和, 两种石油基准价格在波动的交易中均下跌了约 10 美元/桶。

最活跃的 8 月超低硫柴油 (ULSD) 合约上涨 5.7 美分, 至每加仑 2.3135 美元; 7 月超低硫柴油合约上涨 7.65 美分, 至每加仑 2.373 美元。8 月 RBOB 合约上涨 2.9 美分, 至每加仑 2.095 美元; 7 月 RBOB 合约上涨 3.6 美分, 至每加仑 2.1185 美元。

纽约港交易员将 NYMEX 产品期货 (尤其是柴油合约) 的优异表现归因于位于新泽西州林登的菲利普斯 66 公司 272,135 桶/天的 Bayway 炼油厂可能存在的问题。截至本文发表, 菲利普斯 66 公司的代表尚未回复置评请求。

美元指数下跌 0.5% 也提振了石油购买。美元走弱使得以美元计价的石油期货对持有非美元货币的投资者来说更便宜。

对股票和能源大宗商品等高风险投资的兴趣上升, 也引发了石油期货的买盘。伊朗-以色列停火后, 受经济乐观情绪推动, 标准普尔 500 指数上涨约 0.6%。

外汇

美元延续弱势, 在岸人民币日内走高, 刷新去年 11 月以来新高。美元兑离岸人民币也延续跌势, 日内最低触及 7.1517, 为去年 11 以来的最低水平。

美元跌至三年来的最低点, 而全球股市在三天内第二次创下历史新高, 因为有报道称唐纳德·特朗普计划提前选出下一任美联储主席, 这引发了对美国降息的新一轮押注。

《华尔街日报》报道称, 美国总统一一直在敦促美联储加快降息, 并正在考虑在明年 5 月正式离职前的几个月内挑选美联储主席杰罗姆·鲍威尔的继任者, 此后美国股市交易节奏加快, 美元抛售持续进行。

美元指数 DXY 周四下跌近 0.5%, 今年迄今已累计下跌逾 10%。如果未来几天美元指数维持这一势头, 这将是自 20 世纪 70 年代初自由浮动汇率时代开始以来, 美元半年内最大跌幅。

华尔街主要市场小幅开盘走高, 使得 MSCI 创纪录的全球股市今年继续上涨近 8%。

然而, 欧洲股市开始走低, 因为 EU 目前处于 2021 年以来的最高水平, 且下周即将与华盛顿举行贸易关税谈判, 赶在特朗普设定的 7 月 9 日全球最后期限之前。

道富银行的迈克尔·梅特卡夫表示, “过去六周美元走势的惊人之处在于, 几乎在任何市场环境下, 美元都难以升值。”

他补充道: “美元似乎处于某种结构性下滑之中。”他强调, 道富银行的数据显示, 投资者目前对美元的持悲观看法已达到新冠疫情爆发以来的最负面水平, 用银行业的话来说就是“减持”。

欧元交易员也对周三北约峰会的结果感到振奋，北约成员国同意将产出的 5% 用于国防 – 其中 3.5% 用于军队和武器，1.5% 用于较为宽松的国防相关措施。

美国总统特朗普还宣布计划下周与伊朗举行会谈，寻求德黑兰承诺削减其核野心。

指数

6 月 26 日周四，A 股全天冲高回落，午后跌势加剧，三大股指集体走低，军工板块强势，稳定币概念再度爆发，固态电池、旅游、零售等盘中活跃。港股恒指、恒科指午后转跌，科网、医药普跌，券商股波动剧烈，国泰君安国际早盘一度涨 90%，午后翻绿收跌超 4。

商品方面，国内商品期货多数上涨，焦煤涨 3.6%。债市方面，国债期货分化，30 年期主力合约上涨 0.1%。汇市方面，在岸人民币兑美元一度刷新去年 11 月以来的高位。

A 股：截至收盘，沪指跌 0.22%，深成指跌 0.48%，创业板指跌 0.66%。

盘面上，个股跌多涨少，沪深京三市超 3600 股飘绿，沪深两市全天成交额 1.58 万亿，较上个交易日缩量近 200 亿。板块方面，军工股再度强势，稳定币概念再度爆发，银行股、固态电池、油气等板块走强，创新药、半导体等板块跌幅居前。

港股：截至收盘，恒指收跌 0.61%，结束四日连涨，恒科指跌 0.26%。

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。