

市场早报

2025 年 6 月 27 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 4 月 GDP 同比	1.3%	1.3%	1.7%
法国 6 月 CPI 同比初值	0.9%	0.8%	0.7%
日本 5 月失业率	2.5%	2.5%	2.5%

商品期货

国内商品期货多数上涨，截至收盘，多晶硅主力合约涨超 6%，焦煤、工业硅涨超 4%，碳酸锂涨超 3%，焦炭、集运欧线、20 号胶、纯碱涨超 2%。原油跌超 1%。

有色金属

由銅價周五從三個月高位下滑，此前主要金屬消費國中國的數據疲軟，而且出現了一些獲利了結，但由於基本面緊張和溢價高企，銅價跌幅不大。

1605 GMT，倫敦金屬交易所 (LME) 指標三個月期銅下跌 0.3%，至每噸 9,872.50 美元，此前曾觸及 3 月 27 日以來的最高點 9,917 美元。本周銅價上漲 2.2%。

數據顯示，需求不足、工業品價格下降等因素，持續拖累中國企業盈利，5 月工業企業利潤同比創逾半年最大降幅。1-5 月累計營收利潤率亦創 16 年同期最低水平，其中國企利潤壓力最大。(Full Story)

“工業利潤下降對整個工業部門來說不是一個好兆頭，但這並不能直線轉化為銅需求下降，”WisdomTree 的大宗商品策略師 Nitesh Shah 說。

例如，中國在電網方面的支出一直很強勁，Shah 補充道。花旗銀行在一份報告中說，去年電網支出創下歷史新高，2025 年前五個月增長了 19%。

上海期貨交易所銅價上漲 1.5%，至 79,920 元（11,148.93 美元），此前曾觸及 80,060 元，為 3 月 31 日以來最高。本周累計上漲 2%。

美國將對進口銅徵收關稅的預期已將該金屬吸引到該國，導致其他地方出現短缺。

周五的數據顯示，上海期交所監測的倉庫庫存較前一周下滑 19%，至 81,550 噸，過去四個月下降了 70%。

同期，LME 銅庫存暴跌 66%，導致現貨合約的溢價飆升。

周五，LME 現貨銅合約較三個月合約 CMCU0-3 溢價從周四觸及的 2021 年 11 月以來最高的每噸 320 美元回落至 207 美元。

美國 Comex 期銅下跌 0.2% 至每磅 5.11 美元，使 Comex 期銅對 LME 期銅的溢價達到每噸 1,394 美元，為 4 月 22 日以來最高。

其他金屬中，LME 鋁上漲 0.5%，至每噸 2,589.50 美元；鎳上漲 0.1%，至 15,230 美元；鋅上漲 0.4%，至 2,779.50 美元；鉛微漲 0.1%，至 2,039.50 美元；錫變化不大，報 33,740 美元。

贵金属

黄金期货因避险需求减弱而暴跌。期货价格下跌 1.8%，至 3,286.80 美元，盘中早些时候曾跌至 3,266.50 美元/盎司的低点。Trade Nation 的 David Morrison 在一份报告中表示，尽管美元走弱（这通常被视为利好黄金的因素），但黄金本周仍有望收低。Morrison 写道，地缘政治紧张局势的缓解，加上对特朗普总统贸易政策前景改善的希望，是投资者开始抛售黄金的良好理由。Morrison 表示，技术交易指标已从今年早些时候的严重超买回落至中性水平，尽管下行势头有所增强。他补充道，如果金价未能围绕当前价格水平盘整，下一个重要的价格下限将在 3,200 美元/盎司左右。

能源 (NYMEX)

周全球最大的石油生产国组织 OPEC+ 的四名代表向路透社表示，该组织将宣布 8 月份日产量再次大幅增加 411,000 桶，以期重新夺回市场份额。

如果增产协议达成，OPEC+ 今年迄今的石油供应总量将增至 178 万桶/日，相当于全球总需求的 1.5% 以上。由于一些成员国正在弥补之前的过剩产量，而其他成员国则需要更长时间才能恢复产量，该组织尚未按协议规定的产量增产。

在连续几年减产总计超过 500 万桶/日之后，OPEC 今年的政策发生了重大变化。此前，八个成员国从 4 月份开始逐步取消最近一次 220 万桶/日的减产，并在 5 月、6 月和 7 月加快了增产步伐，尽管供应过剩对原油价格构成压力。

此前，哈萨克斯坦等一些成员国的产量远超目标，激怒了一些严格遵守减产协议的成员国。OPEC 及其包括俄罗斯在内的盟友（统称 OPEC+）也在寻求在美国等竞争对手增产的减产期间夺回市场份额。

俄罗斯总统普京周五表示，OPEC+ 预计全球需求将上升，尤其是在夏季，这表明该组织可能继续大幅增产。

八国集团将于 7 月 6 日举行会议，其中包括沙特阿拉伯、俄罗斯、科威特、伊拉克、阿联酋、哈萨克斯坦、阿曼和阿尔及利亚。

Energy Aspects 的分析师和加拿大皇家银行资本市场的 Helima Croft 预计 8 月份石油产量将增加 411,000 桶/日。

Energy Aspects 地缘政治主管理查德·布朗兹 (Richard Bronze) 表示：“我们确实认为，该组织很可能仍会继续在 8 月份加速减产。”

欧佩克和沙特阿拉伯当局没有立即回应置评请求。

两位不愿透露姓名的熟悉 OPEC+ 讨论的消息人士表示，该组织可能会讨论 8 月份增产逾 411,000 桶/日，尽管目前尚不清楚所有成员国是否都支持此举。

谈判的一个复杂因素是，在以色列和伊朗停火后，伊朗可能会增加供应。美国总统唐纳德 • 特朗普周三表示，美国并未放弃对伊朗施加最大压力，但暗示可能会放松执法力度，以帮助伊朗重建。

6 月 23 日，美国袭击伊朗核设施后，油价 LC0c1 触及 81 美元上方的五个月高点，但随着以伊停火协议缓解紧张局势并降低供应风险，油价周五回落至 68 美元。4 月份，油价跌至 60 美元下方的四年低点，此前 OPEC+ 宣布将在 5 月份将产量增加两倍，且特朗普的关税措施引发了对全球经济疲软的担忧。

OPEC+ 的石油产量约占全球的一半。截至 7 月份产量决定，OPEC+ 八国已增产或宣布增产总计 137 万桶/日，占其正在解除的 220 万桶/日减产的 62%。

阿联酋还将石油产量增加 30 万桶/日，使总产量达到 250 万桶/日。

外汇

周五美股盘中，欧元兑美元维持 0.2% 的涨幅，报 1.1720。欧盟和美国相信，他们可以在 7 月 9 日的最后期限前达成某种形式的贸易协议。

据报道，欧盟委员会主席冯德莱恩在周四的峰会闭门会议上向欧盟领导人表示，她有信心在最后期限前达成协议，以避免经济上的恶性升级。冯德莱恩表示，特朗普政府本周提出了一项新提案。在讨论过程中，与会领导人的态度有所转变，许多人表示愿意在协议中接受某种程度的不平衡，以避免事态升级。

美国商务部长 Lutnick 在周四接受媒体采访时也表达了类似观点，称欧盟近几周加快了谈判步伐，为达成协议奠定了基础。“欧洲做得非常好，他们在努力工作。我很乐观——我认为我们现在可以达成协议。由于欧盟是美国最大的贸易伙伴，两者关系深厚复杂，因此在谈判进程的最后阶段与欧盟达成协议是合理的。”

此前据新华社报道，目前，美国对欧盟钢铝产品征收 50% 关税，对汽车领域征收 25% 关税，对几乎所有其他商品征收 10% 基准关税。美国总统特朗普还威胁称，如果 7 月 9 日前美欧贸易谈判没有取得突破，他将对欧盟商品征收 50% 关税。作为回应，欧盟曾决定对美国总额 210 亿欧元的进口产品加征至多 50% 的关税。

欧盟估计，美国的关税目前已覆盖其对美出口总额的约 70%，即约 3800 亿欧元（合 4450 亿美元）。

美国总统特朗普常批评欧盟，称其成立的目的是“坑”美国，并指责其对美国产品设有贸易壁垒并存在贸易顺差。

美元繼續走低，兌歐元和英鎊徘徊在 3 年半以來的最低水平附近。

美元兌瑞士法郎下跌 0.16% 至 0.799，但兌日圓上漲 0.18% 至 144.63。歐元兌 1.1708 美元，在數據顯示法國 6 月份消費者物價漲幅超過預期之後得到提振。

美元指數當天下跌 0.1%，報 97.269，維持在三年多來的最低點附近。自 20 世紀 70 年代初自由浮動匯率時代開始以來，美元今年開局最差。

指数



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

6 月 27 日周五，A 股全天震荡盘整，三大股指冲高回落，沪指跌 0.7%，受到上证 50 跌超 1%，沪深 300 跌 0.6% 拖累。有色金属、算力产业链等板块活跃，银行股调整。港股午后承压，恒指、恒科指集体回落，有色金属活跃，金融股、科网股多走低，小米涨超 4%，新消费三宝分化，蜜雪集团下跌 0.88%，泡泡玛特涨近 2%。商品方面，国内商品期货走强。债市方面，国债期货集体上涨。

A 股：截至收盘，沪指跌 0.70%，深成指涨 0.34%，创业板指涨 0.47%。上证 50 指数跌 1.13%，沪深 300 指数跌 0.61%。北证 50 指数涨 1%。

盘面上，个股涨多跌少，全市场超 3300 只个股上涨。沪深两市全天成交额 1.54 万亿，较上个交易日缩量 400 余亿。板块方面，光模块（CPO）、高速铜连接等算力产业链走强，有色金属全天活跃，大金融一度拉升，午后银行股集体调整，油气、跨境支付、白酒等板块跌幅居前。

港股：截至收盘，恒生指数收跌 0.17%，恒生科技指数收跌 0.07%。

盘面上，互联网医疗、有色金属板块走高。金融股疲软，国泰君安国际跌近 15%，工商银行收跌 2.02%。科网股多数下跌，阿里、美团等走低，小米集团涨近 3.6%。

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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。