

市场早报

2025 年 6 月 30 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 6 月官方制造业 PMI	49.7		49.5
英国一季度 GDP 同比终值	1.3%	1.3%	1.3%
德国 5 月零售销售同比	3.6%	3.6%	4.0%

商品期货

国内商品期货分化，工业硅上涨，焦煤下跌。具体来看，多晶硅涨超 4%，工业硅涨近 3%，菜粕、对二甲苯涨超 1%，跌幅方面，集运欧线、玻璃、原油、焦煤、甲醇跌超 1%。

有色金属

铜价周一持稳，投资者消化中国公布的喜忧参半的工厂数据以及加拿大和美国贸易对话的进展。

1600 GMT，伦敦金属交易所（LME）三个月期铜微跌 0.1%，至每吨 9,871 美元，上周五曾触及三个月来的最高水平。

Commodity Market Analytics 董事总经理 Dan Smith 表示：“上周金融市场表现相当不错，实际上风险偏好很强，现在我们正在巩固这些涨幅。”

中国 6 月制造业采购经理人指数 (PMI) 连续第三月处收缩区间，从业人员指数、小型企业 PMI 均在萎缩区域下降。不过，令人欣慰的是，本月 PMI 创三个月最高并近乎触及 50，新订单指数勉力升破荣枯线。(Full Story)

Smith 表示：“尽管存在贸易战，但事实证明，中国经济仍具有相当强的韧性，部分原因是国内经济表现相当强劲。”

上海期货交易所 (SHFE) 主力期铜合约上涨 0.2%，至每吨 79,870 元人民币（11,150 美元）。

加拿大取消数字服务税以推进与美国陷入停滞的贸易谈判，金融市场因此受到提振。这让投资者看到了达成更多贸易协议的希望，缓解了美国总统特朗普加征关税的不确定性。

金属市场也因美元走弱而获得支撑，美元指数接近上周触及的逾三年最低。

美国 Comex 期铜下跌 0.7% 至每磅 5.09 美元，Comex 期铜较 LME 期铜的升水略降至每吨 1,349 美元。

LME 期铝上涨 0.2%，至每吨 2,600 美元，期铅变化不大，报 2,044.50 美元，期锌下跌 0.9%，至 2,753.50 美元，期锡下跌 0.2%，至 33,710 美元，期镍下跌 0.1%，至 15,225 美元。

贵金属

周一黄金价格上涨，因美元接近三年多来的最低水平，且市场关注本周将公布的美国就业数据，这些数据可能影响美联储的降息路径。

格林威治标准时间 09:59，现货金上涨 0.4%，至每盎司 3,287.29 美元，盘中早些时候触及 5 月 29 日以来的最低水平。本季度迄今，金价已上涨 5.3%。

美国黄金期货上涨 0.4%，交易价格为 3,298.80 美元。

美元指数徘徊在 2022 年 3 月以来的最低水平附近，这种疲软使得使用其他货币的买家购买 USD/的成本更低。

瑞银分析师乔瓦尼 ● 斯陶诺沃表示：“我认为有两个相互关联的因素支撑黄金：美元走弱以及特朗普总统继续向美联储施压，要求其降息。”

特朗普周五表示，他不会任命不支持降低利率的人来领导美联储。

* 现货白银上涨 0.2%，至每盎司 36.05 美元，铂金上涨 1.6%，至 1,361.00 美元，钯金上涨 2.3%，至 1,160.09 美元。

能源 (NYMEX)

周華爾街主要銀行在中東地緣政治風險升溫后小幅上調了油價預測，但對全球供應過剩和需求前景不確定的擔憂繼續令原油承壓。

《華爾街日報》(The Wall Street Journal)匯編的一項調查顯示，預計今年布倫特原油均價為每桶 66.32 美元，西得州中質油均價為每桶 63.03 美元。該調查的受訪者包括高盛(Goldman Sachs)、摩根大通(JPMorgan)和摩根士丹利(Morgan Stanley)。在 5 月份的調查中，這兩項基準原油的價格預期分別為每桶 65.53 美元和 61.98 美元。

原油期貨周一小幅走低，上週創出大約兩年來最大單周跌幅，因對中東供應干擾的擔憂消退，且市場對歐佩克+將再次大幅增產的預期升溫。在歐洲時段的後市交易中，國際油價基準交投于每桶 66 美元左右，而美國油價基準則高于每桶 64 美元。

在該項調查中，預計第四季度布倫特原油和西得州中質油的價格將分別為每桶 63.87 美元和 60.69 美元。明年，這兩種原油的均價預計分別為每桶 62.78 美元和 59.88 美元。

石油輸出國組織(Organization of the Petroleum Exporting Countries)及其盟友的主要成員定于周日舉行線上會議，討論他們 8 月份的生產計劃。市場參與者普遍預計，他們將連續第四個月將日產量提高 41.1 萬桶，這加劇了對市場供應過剩的擔憂。

與此同時，在總統特朗普 7 月 9 日的最后期限之前，華盛頓與主要貿易伙伴之間貿易談判狀況的不確定性繼續令市場情緒承壓，而對未來美國貨幣政策日益增長的擔憂也加劇了看空前景。

外汇

周由于市场权衡美国政府赤字扩大的前景以及与主要贸易伙伴达成贸易协议的可能性，美元兑日元和欧元周一下跌。

美国参议院共和党人将于周一试图通过唐纳德 • 特朗普总统提出的全面减税和削减开支法案，尽管党内对该法案预计将对国家债务造成 3.3 万亿美元的冲击存在分歧。

本周预计将公布一系列美国数据，包括一份重要的就业报告，这可能会影响市场对美联储下一步行动的预期。

美元兑日元下跌 0.28%，至 144.24。

美元兑瑞士法郎下跌 0.49%，报 0.795 瑞士法郎。欧元兑上涨 0.2%，至 1.1746 美元。

本月美元兑瑞郎预计将下跌 3.4%，而欧元兑美元预计将上涨 3.4%。

“由于我们的预算赤字可能大幅增加，导致美元疲软，而且这些关税协议仍存在不确定性，”新泽西州 Moneycorp 北美结构主管 Eugene Epstein 表示。

美国财政部长斯科特 • 贝森特周一警告称，即使一些国家本着诚意进行谈判，它们也可能在 7 月 9 日面临更高的关税，并补充说，任何可能的延期都将由特朗普决定。

指数

6 月 30 日周一，A 股全天震荡反弹，创业板高开高走，收涨 1.35%，军工板块大爆发，掀起涨停潮，稳定币概念、半导体产业链活跃。港股震荡走低，恒指、恒科指午后双双下跌，医药股走强，新消费三宝反弹，老铺黄金涨超 15%，创历史新高。债市方面，国债期货全线下跌。商品方面，国内商品期货分化，工业硅、多晶硅上涨。

A 股：截至收盘，沪指涨 0.59%，深成指涨 0.83%，创业板指涨 1.35%。上半年，沪指涨 2.76%，深成指涨 0.83%，创业板指涨 1.35%。北证 50 指数上半年涨近 40%。

盘面上，个股涨多跌少，沪深京三市超 4000 股飘红，板块方面，军工板块再度上演涨停潮，CRO 概念午后大涨，稳定币概念、半导体产业链等盘中活跃，银行、油气等板块跌幅居前。

从上半年来看，AI 大模型、人形机器人、新消费、创新药等热点板块轮番活跃。整体上，中小盘股表现更佳。此外，近 20 只银行股在上半年创出历史新高。

港股：截至收盘，恒指跌 0.87%，上半年涨 20%；恒科指跌 0.72%，上半年涨近 19%。

盘面上，新消费概念股大涨，友宝在线涨约 54%，泡泡玛特涨约 3%，老铺黄金涨约 15%，上半年更是狂飙超 325%。

数据来源：

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.com/>

华尔街见闻快讯 <https://wallstreetcn.com/>



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

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。