

市场早报

2025 年 6 月 19 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国央行政策利率	4.25%	4.25%	4.25%
美国 FOMC 利率决策(下限)	4.25%	4.25%	4.25%
美国 FOMC 利率决策(上限)	4.5%	4.5%	4.5%

商品期货

国内商品期货多数收涨，红枣、原油涨近 5%，LU 燃油涨超 2%，对二甲苯、苯乙烯、短纤、玻璃、PTA、甲醇、液化气、瓶片、豆油涨超 1%，跌幅方面，集运欧线跌超 4%，多晶硅跌超 2%，沪银跌超 1%。

有色金属

基銅價周四觸及近一周低點，其他基本金屬也下滑，受美元走強和以色列與伊朗開戰之際全球經濟增長擔憂加劇拖累。

1600 GMT，倫敦金屬交易所 (LME) 三個月期銅報每噸 9,618.50 美元，下跌 0.4%，稍早觸及 6 月 13 日以來最低水平 9,585 美元。

自 4 月份觸及近 19 個月來最弱的 8,105 美元以來，LME 銅已經反彈了 19%。

“地緣政治擔憂升溫導致美元走強，往往會削弱以美元計價的商品價格。由於風險擔憂加劇，只做多的基金正在觀望，”SP Angel 分析師 John Meyer 說。

他補充說，回落也反映出美國交易員因周四的六月節假期而離場，交易活動減少。

受中東緊張局勢加劇和美聯儲主席鮑威爾對通脹持謹慎態度的提振，美元走強，油價跳漲。

以色列襲擊了伊朗的一個關鍵核設施，伊朗導彈擊中了以色列的一家醫院，美國總統特朗普對於美國是否會加入以色列轟炸伊朗核基地的行動不置可否。

戰爭、油價上漲和通脹往往會擾亂供應鏈，增加成本，抑制投資，從而減緩全球經濟增長。

周三的數據顯示，LME 銅庫存減少了 4,025 噸，至 103,325 噸。這是一年多來最低的水平。

其他基本金屬中，LME 鋁下跌 0.9%，至每噸 2523.50 美元。鋅漲 0.1%，報每噸 2,640 美元；鉛幾無變動，報 1,992.50 美元；錫跌 1.3%，報 31,950 美元；鎳跌 0.3%，報 15,005 美元。

贵金属

尽由于地缘政治紧张局势加剧抵消了美联储强硬立场带来的压力，黄金价格周四几乎没有变化，而铂金价格在创下 2014 年 9 月以来的最高水平后有所下滑。

为纪念六月节，美国市场今日将继续休市。

截至美国东部时间上午 9 点 40 分（格林尼治标准时间 13 点 40 分），现货黄金下跌 0.1%，至每盎司 3,365.79 美元。美国黄金期货下跌 0.7%，至每盎司 3,382.80 美元。

美元小幅上涨，使得以美元计价的金属对其他货币持有者来说更加昂贵。

澳新银行大宗商品策略师索尼库马里表示：“美联储表示通胀风险仍然很高。这降低了重启降息的可能性，从而对金价构成压力。”

美联储周三维持利率不变，政策制定者仍预测今年将降息半个百分点，但为了应对更具挑战性的经济前景，他们放慢了整体降息预期。

美联储主席杰罗姆鲍威尔警告不要过分看重这种前景，并警告称，随着进口关税上调的临近，未来将出现“显著”通胀。

在地缘政治方面，以色列轰炸了伊朗的核目标，伊朗导弹连夜袭击了一家以色列医院，持续一周的空战不断升级，且尚未出现缓和的迹象。

在地缘政治和经济不确定时期，黄金被视为避险资产。但在高利率环境下，黄金的吸引力有所减弱，因为黄金不产生利息。

其他金属方面，铂金下跌 3.7%，至 1,269.30 美元，此前盘中一度升至 2014 年 9 月以来的最高水平。

“当股市大幅上涨突破 1000 点这样的关键技术水平时，通常会引发投资者和投机者的买盘。然而，如此迅速的价格波动通常并非基于基本面，而且获利了结的风险很高，”库马里补充道。

钯金下跌近 1.1%，至每盎司 1,038.56 美元，白银下跌 1.4%，至每盎司 36.21 美元。

能源 (NYMEX)

央视援引美官员等消息称，美国“福特”号航母打击群预计下周部署至欧洲战区，很可能将驶入靠近以色列的东地中海海域。伊朗全国出现大面积断网。

野村证券自主投资组合管理主管 Gareth Nicholson 表示：“我们目前保持谨慎，专注于那些与利率相关性较低、与美国总统行动关联度较小的资产类别，但这样的资产并不多见。在这种环境下，保持更加谨慎是明智的。”

Saxo 英国的投资策略师 Neil Wilson 表示：“如果美国真的发动打击，市场很可能会剧烈震荡。没人会愿意在这种情况下进行大规模做多交易。”

新加坡海峡投资首席执行官 Manish Bhargava 表示：“美国直接参与对伊朗的攻击几乎肯定会引发油价大幅飙升。这种飙升将加剧全球通胀，使央行控制通胀的努力变得更加困难，并可能推迟降息。”

美、布两油现涨超 1%。

外汇

美瑞士央行将利率降至零，并暗示可能重返负利率时代。这一激进举措背后，是瑞士法郎避险需求激增对该国通胀和经济的致命冲击。

瑞士央行周四宣布降息 25 个基点至零利率，这是该行连续第六次降息行动。央行行长 Martin Schlegel 表示，此举旨在对抗“通胀压力下降”，并强调央行“将继续密切监控形势，必要时调整货币政策”。

此次降息至零，不仅结束了瑞士长达两年半多的正利率时代，也创下了主要央行的最低基准利率水平。调查显示，大多数经济学家预期了这一降息决定，但仍有少数分析师此前预计央行可能采取更激进的 50 个基点降息。

特朗普政策担忧下，瑞士法郎在过去一个季度升至十年来对美元的最高水平。瑞士央行暗示，如有必要，将准备进一步采取行动，以阻止瑞郎持续走强。Schlegel 还承认，此次降息使借贷成本“接近负利率区间边缘”：

指数

6 月 19 日周四，A 股低开低走，三大股指集体收跌，深成指、创业板跌超 1%，油气板块逆势走强，核电、多元金融、创新药等板块跌幅居前。港股午后跌势加剧，恒指、恒科指双双跌超 2%，科网、汽车、金融、医药、消费等板块集体走低。商品方面，国内商品期货多数收涨。债市方面，国债期货午后回落。

A 股：截至收盘，沪指跌 0.79%，深成指跌 1.21%，创业板指跌 1.36%。

盘面上，全市场超 4600 只个股下跌。沪深两市全天成交额 1.25 万亿，较上个交易日放量近 600 亿。板块方面，油气股逆势大涨，短剧概念股走强，固态电池、半导体产业链等活跃，核电、多元金融、创新药等板块居前。

港股：截至收盘，恒生指数收跌 1.99%，恒生科技指数跌 2.42%。

盘面上，零售、医疗、有色金属板块跌幅居前，灵宝黄金跌超 8%，医脉通跌超 7%，阿里健康跌超 5%，京东健康跌超 4%。科技股多数下跌，金山软件跌超 4%。消费概念股持续回调，老铺黄金跌 6.4%，古茗、泡泡玛特跌超 5%。此外，海天味业 H 股上市首日涨 0.55%。

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。