

市场早报

2025 年 6 月 20 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 6 月五年期贷款市场报价利率(LPR)	3.50%		3.50%
中国 6 月一年期贷款市场报价利率(LPR)	3.0%		3.0%
欧元区 6 月消费者信心指数初值	-15.3	-14.9	-15.2

商品期货

国内商品期货收盘涨跌不一，原木涨超 2%，短纤、苹果、原油、玻璃、PTA、焦炭、焦煤、白糖涨超 1%跌幅方面，集运欧线跌 7%，多晶硅跌近 4%，尿素、沪银、纸浆跌超 2%，碳酸锂跌近 2%。

分析师表示，由于中西部大部分地区天气良好，提高了作物产量潜力，且交易商在周末前平仓，美国玉米和大豆期货价格周五下跌。

小麦期货在本周早些时候强劲上涨后，因获利了结而回落，且美国冬季作物收成加速，增加了供应。

由于周四是美国联邦假日，且周末即将来临，周五的交易量比平时要少。

预报员称，玉米和大豆交易商关注中西部农业带的有利作物天气，因为本周降雨后，预计整个地区将出现炎热天气。

美国商品公司总裁唐•罗斯 (Don Roose) 表示：“总体而言，天气状况并不危险。”

“大豆喜欢高温，而玉米还没有授粉，所以高温有利于它们扎根。除此之外，之前我们遇到了一场雨锋，之后又遇到了一场雨锋，”他说。

根据周四发布的最新 US Drought Monitor data，过去一周降雨增加了土壤水分储备，中西部地区的干旱有所缓解。

芝加哥期货交易所 7 月玉米期货价格于美国中部夏令时间上午 11:56 (格林尼治标准时间 16:56) 下跌 4-1/4 美分，至每蒲式耳 4.29-1/4 美元，盘中早些时候曾触及自 12 月 5 日以来最活跃合约 Cv1 的最低点。

7 月大豆期货价格周五一度升至五周半高点，随后受获利回吐的影响回落，此前四个交易日均上涨。午盘时，该合约下跌 5.75 美分，至每蒲式耳 10.69 美元。

芝加哥期货交易所 7 月小麦期货合约也因周末前的获利回吐而回落，下跌 3.5 美分，至每蒲式耳 5.70-3/4 美元，此前曾创下三个月高点。该合约仍有望创下至少两个月来的最大单周涨幅。

由于美国是否参与以伊冲突存在不确定性，周四六月节假期前夕小麦价格上涨 4.6%，但周四市场休市。

有色金属

基在美國總統特朗普推遲就美國軍事介入以色列-伊朗衝突作出決定之後，銅價周五反彈，但漲幅因關稅和中國需求的不確定性而受限。

1600 GMT，倫敦金屬交易所三個月期銅上漲 0.3%，報每噸 9,642 美元。盤初，銅價創下 6 月 13 日以來最弱的 9,558.50 美元。

有消息稱，特朗普將在未來兩周內決定美國是否會介入以色列與伊朗的戰爭，同時歐洲也試圖說服德黑蘭重新回到談判桌，一些金屬隨股市走高。

“我們的背景是地緣政治的不確定性，儘管從特朗普希望為外交留出更多一點時間的意義上講，這一方面或許會有一點緩和。”WisdomTree 大宗商品策略師 Nitesh Shah 說。

“但我們仍有對貿易問題的擔憂，這在過去一周可能已成為次要問題。現在距離解放日關稅 90 天暫停期到期已經不遠了。”

特朗普最廣泛的“對等”關稅的 90 天暫停期將於下月初結束。

美國 COMEX 期銅下跌 0.9%，至每磅 4.81 美元，使 COMEX 期銅對 LME 期銅的溢價達到每噸 964 美元。

一家期貨公司駐上海的金屬分析師說，除了中東和美國利率問題外，投資者還擔心頭號金屬消費國中國的需求疲軟。

在其他金屬中，LME 鋁上漲 1%至每噸 2,545.50 美元，錫攀升 2%至 32,655 美元，而鋅下滑 0.2%至 2,636 美元，鎳下跌 0.4%至 15,000 美元，鉛 CMPB3 下滑 0.1%至 1,991.50 美元。

贵金属

由于美国总统唐纳德 • 特朗普推迟就美国是否直接介入以色列和伊朗之间的冲突做出决定，金价周五下跌，创下周度新低。

格林威治标准时间 15:57，现货黄金持平于每盎司 3,369.63 美元，为 6 月 12 日以来的最低水平，本周下跌 1.8%。美国黄金期货 GCcv1 下跌 0.7%，至每盎司 3,385.50 美元。

独立金属交易员 Tai Wong 表示，“随着特朗普放弃对伊朗‘即将’发动攻击的说法，金价保持稳定。”

白宫周四表示，特朗普将在未来两周内决定美国是否介入以色列和伊朗之间的空战。

特朗普的时间表“表明，在美国参与军事打击之前，局势可能还有一点缓和的希望。我认为这缓解了市场的一些焦虑情绪，使得金价略有回落，” WisdomTree 大宗商品策略师尼特什·沙阿 (Nitesh Shah) 表示。

黄金是政治和经济不确定时期的避险资产，在低利率环境下也往往表现良好。

周三，美联储将利率维持在央行当前的 4.25% 至 4.50% 的区间，但为应对更具挑战性的经济前景，放缓了整体降息前景。

特朗普再次呼吁美联储降息，周四表示利率应该降低 2.5 个百分点。

其他贵金属中，现货白银下跌 1.1%，至每盎司 35.98 美元，本周下跌 0.9%。

钯金下跌 0.2%，至 1,048.61 美元，但本周上涨 2.1%。铂金下跌 2.6%，至 1,271.55 美元，上一交易日触及 10 多年来的最高水平，但本周连续第三周收高。

能源 (NYMEX)

央 20 日，媒体援引一位未透露姓名的高级伊朗官员的消息，伊朗“准备好”讨论限制铀浓缩问题。

尽管该官员强调，伊朗“无疑会拒绝零浓缩”，尤其是在当前以色列对其发动袭击的背景下。这位官员进一步解释说，鉴于以色列的持续攻击，德黑兰目前不愿直接与美国进行接触，因此欧洲大国在谈判中扮演的角色更加突出。

北京时间 20 日晚，伊朗外交部长阿拉格齐抵达日内瓦会场，与欧洲同行举行会谈。

这种“愿意谈但有红线”的复杂信号，在短暂点燃市场对谈判的希望后，又迅速浇灭了预期，使得原油市场在短暂的乐观后再次承压。

消息公布后，布伦特原油期货跌幅一度达到 4.2%。尽管如此，本周布伦特原油仍有望实现近 4% 的周线涨幅，有望达成连续第三周上涨。

西德克萨斯中质原油 (WTI) 第二活跃合约价格也从周三收盘价下跌了 1.6%。

中东地区的紧张局势依然是影响油价的关键因素。以色列能源部长今日表态称，无论美国是否加入行动，以色列都将完成阻止伊朗获得核武器的任务。据 CCTV 国际时讯，当地时间今天 (6 月 20 日) 下午，伊朗向以色列发动新一轮导弹攻击，耶路撒冷及以色列全国响起防空警报。耶路撒冷及以色列南部贝尔谢巴等地区多次传出爆炸声。以色列本土守备司令部要求全境居民进入避难所。

与此同时，据央视新闻报道，伊朗外交部当地时间 20 日表示，如果以色列停止侵略，通过外交途径解决当前的冲突将成为一种选择。伊朗外长还表示，伊朗决心全力自卫。世界必须立即采取行动阻止以色列。

据新华社，伊朗全国多地 20 日举行游行示威活动，成千上万的民众走上街头抗议以色列袭击。据伊朗塔斯尼姆通讯社报道，伊朗各地 20 日举行“愤怒与胜利”集会，社会各界人士参加示威活动，民众高呼反以口号，谴责以色列对伊朗的“侵略战争”，坚定支持伊朗武装部队保卫祖国。伊朗迈赫尔通讯社发布的视频显示，首都德黑兰、伊斯法罕、大不里士、马什哈德等多个城市举行游行示威活动。

市场普遍认为，如果伊朗与西方国家在核问题上达成某种协议，将有助于缓解中东地区的紧张局势，并可能为伊朗原油重返国际市场铺平道路。伊朗是重要的产油国之一，其原油供应的增加将可能改变全球原油市场的供需平衡，从而对油价构成下行压力。

外汇

当中东战火燃烧、油价飙升威胁全球通胀前景之际，投资者又回归传统避险资产——美元？

美元指数本周反弹，有望上涨 0.5%，创一个月以来的最大周涨幅。分析指出，投资者对以伊冲突持续升级和美国可能军事介入该地区的担忧日益加剧，推动美元避险需求升温。

除此之外，美联储“鹰派倾斜”也助推美元。美联储 6 月点阵图显示，官员仍然预计今年降息两次。对此，美联储主席鲍威尔记者会接受提问时警告，不要过分重视这一观点。

华尔街见闻此前文章提及，鲍威尔称，美联储的职责之一，就是要确保一次性的通胀上升不会变成长期的通胀问题。最终这要取决于几个因素：关税的影响有多大、多长时间才能完全反映出来，以及是否能稳定住通胀预期。

分析师将这一表态视为“鹰派倾向”，进一步支撑了美元本周的涨势。

虽然地缘政治紧张局势是本周市场关注的焦点，但对关税及其对成本、企业利润率和整体增长影响的担忧始终存在。这些担忧拖累了美元表现，美元今年迄今下跌约 9%。

当前的美元反弹更像是在动荡时期对确定性的渴求，而非对美国经济基本面的重新定价。在地缘政治风险与通胀担忧交织的复杂环境下，美元的避险魅力再次显现，但这种支撑能否持久，仍有待观察。

而对于美元的传统避险属性问题，华尔街见闻此前文章就提及，在特朗普贸易政策冲击、财政赤字飙升以及美国全球领导力受质疑的多重夹击下，美元、美债的传统避险光环正面临关键考验。

指数

6 月 20 日周五，A 股全天震荡盘整，沪深两市成交缩量超 1800 亿元。三大股指集体走低，创业板跌 0.8%，银行、保险等大金融股走强，固态电池概念活跃。港股午后涨幅有所收窄，汽车股、苹果概念股等走强，新消费三宝分化，泡泡玛特跌超 3%。商品方面，国内商品期货分化，集运欧线跌 7%。债市方面，国债期货走强。

A 股：截至收盘，沪指收跌 0.07%，深成指收跌 0.47%，创业板指收跌 0.83%

盘面上，个股跌多涨少，沪深京三市约 3600 股飘绿。板块方面，保险、银行等大金融股，白酒等板块走强，光刻机、固态电池概念等活跃，油气、IP 经济概念等跌幅居前。

盘面上，内银股、内险股强势，海运板块走高，油气股回调。科网股、汽车股、芯片股、苹果概念股等多数走高，小米涨 1.89%，蔚来涨 2.69%，华虹半导体冲高回落涨 1.71%，舜宇光学科技涨 4%。

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。