

市场早报

2025 年 6 月 24 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 4 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比	3.42%	3.94%	4.08%
德国 6 月 IFO 商业预期指数	90.7	89.9	88.9
加拿大 5 月 CPI 同比	1.7%	1.7%	1.7%

商品期货

国内商品期货收盘，燃料油、原油、液化气主力合约跌停，LU 燃油跌超 7%，集运欧线跌 7%，甲醇、沥青跌超 5%，苯乙烯、对二甲苯、PTA 跌超 4%。碳酸锂涨超 3%，玻璃、工业硅涨超 1%。

周二欧洲豆粕价格涨跌互现，芝加哥期货交易所豆粕期货前一交易日收盘走弱，但被美元走弱以及对伊朗、以色列和美国之间持续贸易战的担忧所抵消。

南美豆粕报价较周一下跌 5 美元/吨，上涨 2 美元/吨；欧洲高蛋白和低蛋白豆粕报价则维持不变，上涨 5 美元/吨。芝加哥期货交易所（CBOT）大豆和豆粕期货周一收盘走低，受近期上涨后获利回吐的影响，豆粕价格承压。美国大豆种植带天气好转也带来压力，可能提振全球供应，目前全球供应已处于历史高位。美元疲软支撑了以美元报价的产品。

有色金属

由库存快速下降推动现货价格飙升，伦敦金属交易所正在上演铜市场史上最严重的逼空行情之一。

周一，现货铜对三个月期货的升水达每吨 280 美元，创下 2021 年创纪录飙升以来的最高水平。

压力并不仅限于近期合约，截至 2026 年 6 月的关键合约都出现现货溢价。这与六个月前的情况形成鲜明对比，当时较短期合约以折价交易，表明近期供应充足。

周一伦敦时间下午 5:50，三个月铜期货上涨 0.3%，收于每吨 9667.50 美元。除镍外，所有其他金属均上涨。

这一巨大的现货升水表明供应短缺，此前几个月伦敦金属交易所库存出现快速下降。伦敦金属交易所可用库存规模今年已下降约 80%，目前相当于不到全球一天的使用量。

库存枯竭主要由全球抢运铜材至美国推动，以规避潜在进口关税，这一动态使其他地区买家面临日益严重的金属短缺。

供应紧张信号愈发明显，交易所干预措施效果有限

伦敦金属交易所仓库中的库存在需求旺盛时期为制造商提供缓冲，空头头寸持有者也可利用这些库存平仓。现货溢价通常表明交易所仓库中的库存量不足以满足需求。

尽管近几周铜需求有所放缓，但受关税影响库存持续收紧，在潜在进口关税威胁下，全球掀起了将铜材运往美国的竞赛，这一趋势导致其他地区买家面临金属供应日益紧张的局面。

伦敦金属交易所上周推出措施，旨在防止个别交易商持有大量近月合约头寸引发现货溢价。这些措施近几周已在铝市场使用，Mercuria Energy Group Ltd. 被迫以设定上限的水平借回大量头寸，以防止近月价差进入现货溢价状态。

但伦敦金属交易所交易数据显示，铜市场正出现更深层次的挤压。周一关键短期价差的变动表明，价格并非受任何单一大型交易商影响。

伦敦金属交易所还设有规则，强制持有大量现货头寸的交易商以设定利率向市场回借短期头寸。当个别实体持有的库存和现货合约头寸超过可用库存 50% 时，这些规则即会启动。周一该价差一度飙升至每吨 69 美元，表明规则并未生效，广泛的买盘为更大现货溢价奠定基础。

贵金属

6 月 24 日——美国总统唐纳德·特朗普宣布以色列和伊朗停火，削弱了黄金的避险吸引力，导致金价周二下跌逾 1%，触及两周低点。

截至格林威治标准时间 11:42，现货黄金下跌 1.4%，至每盎司 3,322.09 美元，盘中早些时候触及 6 月 11 日以来的最低水平。

美国黄金期货下跌 1.7%，至 3,336.00 美元。

经纪公司 ActivTrades 的高级分析师里卡多·埃万杰利斯塔 (Ricardo Evangelista) 表示：“由于对中东敌对状态可能结束的乐观情绪升温，风险偏好转向增强，今日金价呈下跌趋势。”

“我不认为金价短期内会跌破 3000 美元大关。我认为 3300 美元是一个有意义的支撑位。”

周二停火声明发布后，全球股市飙升，油价暴跌，人们希望这预示着战争的解决。

然而，以色列国防部长以色列卡茨周二表示，他已下令军方对德黑兰进行打击，以回应据称违反停火的行为。

与此同时，市场正在等待美联储主席杰罗姆·鲍威尔今天晚些时候在众议院金融服务委员会的证词。迄今为止，鲍威尔对近期降息信号保持谨慎。

在低利率环境下，无收益黄金的吸引力往往更大。

投资者目前预计 USDIRPR 今年年底将降息 57 个基点。

澳新银行在一份报告中表示：“金价可能会先盘整，然后在年底前再次上涨至每盎司 3,600 美元。”

“从长远来看，我们预计金价将在 2025 年下半年达到峰值，然后随着经济增长前景改善和全球贸易不确定性减少，在 2026 年逐渐下降。”

其他方面，现货白银下跌 0.1% 至每盎司 36.10 美元，铂金上涨 1% 至 1,307.93 美元，钯金下跌 0.4% 至 1,072.24 美元。

能源 (NYMEX)

原油期货延续跌势，布伦特原油和西德克萨斯中质原油均下跌逾 5.5%，因以色列和伊朗之间脆弱的停火协议似乎仍在维持，尽管双方周二早些时候均违反了停火协议。盛宝银行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示：“过去 24 小时内，地缘政治格局发生了巨大变化，过去 12 天积累的供应风险溢价已消失殆尽。”晚间交易中，两大基准油价分别下跌 5.7%，至每桶 66.52 美元和 64.59 美元，本周累计下跌 12% 至 13%。Hansen 表示：“如果没有实际的供应中断，地缘政治风险溢价不太可能持续下去。考虑到持续的中美贸易战带来的宏观逆风，以及 OPEC+ 近期上调产量目标后，秋冬季供应将更加充裕，情况尤其如此。

石油输出国组织（欧佩克）表示，预计今年下半年全球经济将保持韧性，并下调了对 2026 年美国及欧佩克+以外其他产油国石油供应增长的预测。

欧佩克在其最新月度报告中维持了对 2025 年和 2026 年全球石油需求增长的预测不变，此前该组织曾在 4 月份下调了预测。欧佩克表示，尽管存在贸易担忧，但经济前景依然强劲。

欧佩克指出，2025 年上半年全球经济迄今表现超出预期，数据显示印度、中国和巴西第一季度经济增长好于预期。

美国基本经济增长保持稳健，欧元区则较去年同期出现温和反弹。上半年的强劲增长基础预计将为下半年的稳健增长提供支撑和充足的动力。不过，预计增长趋势将按季度略有放缓。

欧佩克指出：“鉴于这些动态，预计 2025 年全球经济增长率将达到 2.9%。”

预计下半年全球石油需求将平均同比增长 140 万桶/日。预计 2025 年全年全球石油需求将增长 130 万桶/日。

欧佩克在报告中表示，到 2026 年，来自《合作宣言》（欧佩克+的正式名称）以外国家的石油供应量将增加约 73 万桶/日，比上个月的预测减少 7 万桶/日。

欧佩克目前预计，明年美国致密油（页岩油）产量将稳定在 905 万桶/日。上个月，该组织曾预计美国致密油产量同比将小幅增长，并在 1 月份预测 2026 年产量将达到 928 万桶/日。

欧佩克在谈到致密油时表示：“2026 年的预测假设资本纪律持续、钻井和完井效率进一步提高、钻井活动势头减弱以及主要页岩油地区的伴生气产量增加。”

外汇

继周一看涨的关键日反转之后，英镑/美元在周二交易中延续涨势，受助于以色列和伊朗宣布停火，以及地缘政治不确定性高峰的过去，市场参与者可能重新回到美元空头交易。

近期的剧烈价格波动意味着，美元新一轮下跌的阻力可能较小，这反过来应该会使英镑保持领先地位。

鉴于几位美联储官员为 7 月份降息留下了余地，即将公布的美国数据（即就业和通胀数据）将特别引人注目。

其他方面，英国央行发言人并未提供多少新的见解，尽管英国央行前景可能更加鸽派，但英镑兑欧元的下行风险可能比兑美元的下行风险更明显。

尽管如此，随着地缘政治局势尘埃落定，英镑/美元仍有可能继续走高。阻力位位于 1.3650，该位首次尝试时曾守住。若日收盘价突破 1.3600，则可能增强多头的信心。支撑位位于 1.3400。

指数

6 月 24 日周二，A 股全天放量上涨，沪指收复 3400 点，创业板涨超 2%，机器人概念、固态电池等板块爆发，大金融板块盘中拉升，油气、港口等回调。港股高开高走，午后扩大涨幅，恒指、恒科指双双涨超 2%，中资券商、科网、汽车、消费电子等板块领涨。商品方面，国内商品期货下跌，原油期货跌停。债市方面，国债期货集体走低。

A 股：截至收盘，沪指涨 1.15%，深成指涨 1.68%，创业板指涨 2.30%。小盘股走势更为强劲，北证 50 指数涨 3.65%，中证 2000 指数涨 2.22%。

盘面上，个股呈现普涨态势，沪深京三市上涨个股近 4800 只，沪深两市全天成交额 1.41 万亿，较上个交易日放量 2920 亿。板块方面，固态电池概念、机器人概念、游戏、无人驾驶、大金融等板块涨幅居前，油气、港口、贵金属等板块跌幅居前。

港股：截至收盘，恒指涨 2.06%，重回 24000 点上方，恒科指涨 2.14%。

盘面上，智能驾驶概念股、机器人概念股、医药股、金融股表现亮眼，科技股集体拉升，理想汽车涨超 3.8%，小米集团涨超 3.7%；金融股普涨，中国平安涨超 5%。油气、海运板块大幅回调。新消费三宝分化，老铺黄金跌超 2%，泡泡玛特涨超 3%。

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



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

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。
