

市场早报

2025 年 6 月 25 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 6 月 20 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)	-207.5	50	20.9
美国 5 月新屋销售(万户)	62.3	69.3	72.2
美国 6 月 20 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-583.6	-110	-1147.3

商品期货

国内商品期货收盘，原油主力合约跌超 8%，燃料油跌近 6%，集运欧线跌超 3%，LU 燃油、液化气、菜籽粕、纸浆跌超 2%。

有色金属

由受伊朗和以色列达成临时停火协议的支撑，铜价周三上涨，这改善了整体市场情绪，金属市场的注意力转向近期铜合约溢价的大幅下跌。

伦敦金属交易所三个月铜 CMCU3 在官方公开叫价交易中上涨 0.5%，至每公吨 9,715 美元。

渣打银行分析师苏达克希娜 ● 乌尼克里希南 (Sudakshina Unnikrishnan) 表示，本季度迄今为止，铜价一直保持稳定，因为市场对全球增长前景感到担忧、铜精矿供应受限，以及伦敦金属交易所 (LME) 注册仓库库存减少。

Unnikrishnan 补充道：“由于 COMEX-LME 的广泛套利活动吸引铜库存进入 COMEX，美国潜在铜关税时机的不确定性继续导致区域铜库存变动混乱。”

市场关注的焦点是伦敦金属交易所现货铜合约较三个月远期合约的溢价，该溢价从周一的每吨 280 美元跌至周三的每吨 87.5 美元，为 2021 年 11 月以来的最高水平。

由于预期未来几周将有超过 30,000 吨铜交付给 LME 注册仓库，以帮助缓解近期库存流出造成的紧张局面，溢价（即现货溢价）出现下降。

“这将是向前迈出的一步，”一位铜交易员表示。在他看来，伦敦金属交易所体系中的可用铜库存需要从目前的 56,250 吨增至 100,000 吨以上，才能显著缓解供应紧张局面。

Marex 的阿拉斯泰尔 ● 芒罗 (Alastair Munro) 在一份报告中表示，在伦敦金属交易所的其他金属中，一些投资者正在抛售铝，铝在最近几天因伊朗-以色列战争风险而表现优异，同时在相对价值交易中买入锌。

官方数据显示，铝价下跌 0.7%，至每吨 2,562 美元；锌价上涨 1.2%，至 2,713 美元，此前触及三周高点 2,722 美元。铅价上涨 1.2%，至 2,043 美元，此前触及三个月高点 2,049 美元。

锡上涨 1.0% 至 32,650 美元，镍上涨 0.5% 至 14,990 美元。

贵金属

美金价周三走高，受到美元和美国公债收益率回落的支撑。市场关注以色列和伊朗之间脆弱的休战。

截至 0658GMT，现货金上涨 0.2%，报每盎司 3,330.99 美元，周二曾触及两周多来的最低水平。美国期金涨 0.3%，报 3,345.00 美元。

美元指数在一周低点附近徘徊，使得以美元计价的黄金对其他货币持有者更具吸引力。美国指标 10 年期公债收益率维持在一个多月低点附近。

OANDA 高级市场分析师 Kelvin Wong 说：“美元的技术性抛售和美国公债收益率走弱使金价受益。”

帮助黄金取得突破的潜在催化剂可能是美元进一步走软、美国财政赤字重新受到关注和关税政策，特别是在伊朗和以色列的紧张局势有所缓解之际，Wong 补充道。

美国总统特朗普斡旋达成的伊朗和以色列停火协议周三似乎得以维持，此前一天，两国均表示其空中冲突已经结束，至少目前如此。

美国消费者信心在 6 月份意外下降，原因是家庭对就业机会有所担忧，这再次表明，在特朗普政府关税导致经济不确定性上升的背景下，劳动力市场状况正在疲软。(Full Story)

美联储主席鲍威尔周二对国会议员表示，今年夏天关税上调可能会开始推高通胀，这将是美联储考虑降息的关键时期。

联邦基金利率期货交易员目前预计 2025 年降息 60 个基点，预计首次降息将在 9 月份。

根据国际货币基金机构官方论坛 (OMFIF) 的一份报告，在剔除那些计划减持黄金的央行后，管理总计 5 万亿美元的央行中，有三分之一的央行计划在未来一到两年内增持黄金，这是至少五年来的最高水平。

现货白银报每盎司 36.03 美元，上涨 0.4%；铂金报 1,311.76 美元，下跌 0.4%；钯金报 1,065.86 美元，持稳。

能源 (NYMEX)

原由于中东紧张局势有所缓解，市场得以关注美国通胀和降息前景，周三全球股市接近历史高点，而原油价格上涨，有望结束连续三个交易日的跌势。

以色列和伊朗之间的停火，似乎正在维持，进一步降低了全球石油贸易中断的风险。在周三举行的北约峰会，美国总统特朗普 (Donald Trump) 对 12 天的冲突迅速结束感到高兴，并表示他现在期望与伊朗建立一种排除重建其核计划的关系。

美联储主席鲍威尔在周二接受众议院小组审查后，将于周三在参议院银行委员会继续，进行为期两天的国会作证。

“新奥尔良 Villere & Co 公司投资组合经理桑迪·维雷尔 (Sandy Villere) 说：“从中东紧张局势到中东紧张局势将如何影响通胀，一切似乎都在拉锯。”如果油价走弱而通胀保持稳定，那么鲍威尔所说的一切就会很有趣。感觉市场的韧性很强。”

布兰特原油期货上涨 0.94%，报每桶 67.80 美元；美国西德克萨斯中质原油 (WTI) crude 上涨 1%，报 65.04 美元。在上周末美国袭击伊朗核设施后，原油价格一度反弹至五个月高点，但随后两个交易日价格暴跌超过 10%。

外汇

近期欧元强劲上涨，逼近 1.20 的关键阻力位。该价位是策略师和交易员们几个月来一直关注的目标位。

在过去三天里，欧元兑美元已累计上涨 1.6%，目前正逼近 1.17 美元。据美国存管信托与清算公司 (DTCC) 数据显示，本月看涨欧元的期权在该区域的名义交易量最为集中，这使得 1.17 美元成为一个潜在的重要拐点。

市场普遍看好其未来走势，多家机构预测欧元兑美元将在年底或未来 12 个月内升至 1.20 美元。欧元上一次出现 1.20 美元的水平还是在四年前。然而，如果 1.17 美元的阻力位未能被突破，则可能会引发一波获利回吐或资金流再平衡。

截止发稿，欧元兑美元汇率在 1.1608 美元附近波动不大。

目前，市场分析师普遍看好欧元的未来走势。

汇丰银行策略师上周将欧元兑美元的年底预测上调至 1.20 美元，此前为 1.15 美元，他们预计未来几个月美元将普遍走弱。丹斯克银行分析师上个月重申了他们对欧元未来 12 个月达到 1.20 美元的预测，而德意志银行策略师则预计欧元将在今年 12 月前升至该水平。

周二，欧元兑美元一度升至 1.1641 美元，创下自 2021 年 10 月以来的盘中最高水平。这主要得益于地缘政治紧张局势的缓和以及美国经济数据的走软。伊朗和以色列宣布停火，加上美联储主席鲍威尔的谨慎言论，也为欧元的最新涨势提供了助力。

目前，货币市场预计美联储将在年底前累计降息 59 个基点，而欧洲央行仅为 25 个基点。欧洲央行首席经济学家 Philip Lane 周二表示，尽管仍存在一些价格压力，但将通胀率拉回 2% 的进程已接近尾声。

期权市场的数据也表明投资者对欧元走强依然充满信心。风险逆转指标（反映看涨和看跌期权价格差异的指标）周二出现三年多以来的第四大涨幅，预示着看涨情绪的决定性回归。此前，美元曾因油价上涨而获得短暂支撑。

从更广阔的视角来看，欧元的前景依然乐观。DTCC 数据显示，本月欧元期权的名义交易量中，超过 60% 都集中在看涨期权。

指数

6 月 25 日周三，A 股全天放量大涨，三大股指午后集体爆发，沪指创年内新高，创业板狂飙超 3%，大金融全线走强，军工掀起涨停潮，固态电池等活跃，油气股调整。港股午后也拉升，恒指、恒科指双双涨

超 1%，科网股、芯片股走强，国泰君安国际暴涨超 100%，带动中资券商股攀升。商品方面，国内商品期货下跌，原油跌超 8%。债市方面，国债期货走低。

A 股：截至收盘，沪指涨 1.04%，深成指涨 1.72%，创业板指涨 3.11%。

盘面上，个股涨多跌少，沪深京三市超 3900 股飘红，沪深两市全天成交额 1.6 万亿，较上个交易日放量 1882 亿。板块方面，市场热点集中在金融、军工等方向，天风证券、国盛金控、湘财股份、瑞达期货等十余股涨停。中、农、工、建四大行续创历史新高。军工板块集体走强，长城军工、建设工业等多股封板。油气股延续调整，准油股份连续跌停。

港股：恒指涨 1.23%，创逾三个月新高，恒科指涨 1.15%。

面上，金融股集体上涨，券商股领涨，国泰君安国际大涨 198%。多只地产股走高，恒隆地产涨超 8%。大型科技股集体上涨，中芯国际涨超 5%。此外，摩根士丹利给与宁德时代超配评级，宁德时代收涨超 5%。曹操出行、香江电器上市首日分别跌超 14%、11%。

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。