

市场早报

2025 年 6 月 7 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 5 月失业率	4.2%	4.2%	4.2%
美国 5 月非农就业人口变动(万人)	14.7	12.6	13.9

商品期货

有色金属

- 銅價周五下跌，因美元走強和人民幣走弱，而倫敦金屬交易所 (LME) 註冊倉庫銅庫存持續流出以及對短期供應的擔憂限制了跌幅。
- 銅價周四觸及逾兩個月新高 9,809.5 美元，當日美國總統特朗普與中國國家主席習近平通話，點燃人們對進一步談判將有助於緩解世界兩大經濟體之間貿易緊張局勢的希望。
- 然而，由於數據顯示美國就業增長好於預期，美元上漲，而由於華盛頓和北京之間的關鍵問題尚未解決，人民幣跌至兩年來最低，銅和其他依賴增長的金屬周五再次承壓。
- 上海期貨交易所監控倉庫銅庫在經歷了上個月的低迷之後，本周繼續反彈，增長了 1.5%。
- 在 LME 系統中，由於 LME 註冊倉庫庫存下降，對近期供應的擔憂推高了近月合約相對於遠月合約的溢價，市場正在等待華盛頓對銅進口的調查結果，可能會導致對銅進口徵收關稅。在其他金屬中，期鋁下跌 1.2%，至每噸 2,448.50 美元。
- 期鋅下跌 0.7%，至每噸 2,667 美元；期鉛上漲 0.3%，至每噸 1,983.50 美元；期錫下跌 0.7%，至每噸 32,320 美元；期鎳下跌 0.2%，至每噸 15,480 美元。

贵金属

- 金價周五下滑超過 1%，此前強於預期的美國就業報告打擊了美聯儲今年即將降息的希望，白銀一度急升至 2012 年以來的最高水平。
- 美國期金收低 0.8%，結算價報每盎司 3,346.60 美元。
- 美國勞工部報告顯示，5 月非農就業崗位增加 13.9 萬個，路透調查的經濟學家預期為增加 13 萬個。失業率為 4.2%，符合預期。



中国五矿

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

- Marex 分析師 Edward Meir 稱，數據符合預期，這對黃金來說是個不利因素，因為數據暗示美聯儲將按兵不動一段時間。
- 數據公布後，金融市場押注美聯儲要等到 9 月才會降息，2025 年將共兩次降息，削減了可能進行第三次降息的押注。
- 貿易政策方面的情況並不明朗，美國總統特朗普與中國國家主席習近平周四進行了備受期待的通話。
- Meir 補充道：“這些都是非常困難的談判，不可能只在電話里解決。如果關稅的頭條新聞變成負面新聞，那對黃金來說就是看漲。”
- 現貨白銀下跌 0.5%，至 35.96 美元，此前曾觸及逾 13 年最高。瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 稱，白銀上漲“看起來是受到投機性資金流的推動，白銀相對於黃金來說太便宜了，突破 35 美元/盎司的關口放大了白銀走勢。”

能源 (NYMEX)

- 由于过去几年美国石油和天然气价格下跌，促使能源公司更加关注提高股东回报和偿还债务，而不是增加产量，因此石油和天然气钻机数量在 2024 年下降了约 5%，在 2023 年下降了 20%。
- 美国金融服务公司 TD Cowen 追踪的独立勘探与生产 (E&P)，这些公司表示，它们计划在 2025 年将资本支出从 2024 年的水平削减约 3%。
- 相比之下，2024 年的同比支出基本持平，2023 年增长 27%，2022 年增长 40%，2021 年增长 4%。
- 尽管分析师预测 2025 年美国现货原油价格将连续第三年下降，但美国能源信息署 (EIA) 预计原油产量 将从 2024 年创纪录的 1320 万桶/日 (bpd) 增至 2025 年的约 1340 万桶/日。
- 在天然气方面，EIA 预计 2025 年天然气现货 L 价格将上涨 88%，这将促使生产商提高今年的钻探活动，而 2024 年 14% 的价格下跌导致几家能源公司削减产量，这是自 2020 年 COVID-19 大流行病导致燃料需求减少以来的首次减产。
- EIA 预计，2025 年，天然气产量将从 2024 年的 1032 亿立方英尺/日和 2023 年创纪录的 1036 亿立方英尺/日上升至 1049 亿立方英尺/日 (bcfd)。

外汇

- 美元兌其他主要貨幣周五上漲，因為數據顯示美國 5 月份就業增長好於預期，儘管增速比上月有所放緩，這表明美聯儲可能會等待更長時間再降息
- 美國勞工部的數據顯示，5 月份雇主增加了 13.9 萬個工作崗位，少於 4 月份的 14.7 萬個，但超過了路透對經濟學家進行的調查所預測的 13 萬個增幅。



中国五矿

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

- 美元兌日圓上漲 0.95% 至 144.87 日圓，兌瑞郎上漲 0.26% 至 0.822。數據公布後，美元兌這兩種避險貨幣的漲幅擴大。
- 美元兌日圓和瑞郎連續第二周上漲，但年初至今仍分別下跌約 8%和約 9%。
- Moneycorp 北美結構主管 Eugene Epstein 表示，美元一直受到特朗普總統的關稅政策和與包括中國在內的貿易夥伴談判前景的不確定性、美國參議院在眾議院通過赤字支出和稅收法案後正在審議的法案以及近期經濟數據軌跡的拖累。
- 但 Epstein 說，在包括就業數據在內的經濟數據強於預期之後，市場開始扭轉對美元的一些空頭倉位。
- “每家銀行都預測美元將走軟，我認為長期而言，這可能是正確的判斷。但現在，由於就業數據和時薪數據較強，美元的倉位過度，一切突然發生逆轉。這些數據總體上更強勁，現在好消息變成了壞消息，因為 10 年期公債收益率上升，所以降息不會到來，”Epstein 說。
- 就業數據公布後，歐元兌美元立即擴大跌幅，紐約尾盤下跌 0.43%，報 1.1395 美元。今年迄今為止，歐元兌美元仍上漲了約 10%。

指数

- 中美领导人通话未能就缓解贸易紧张局势取得明确进展，投资者保持谨慎，导致中国股市和香港股市普遍疲软。
- 上证综合指数收盘上涨 1.2594 点，至 3,385.3579 点，涨幅 0.04%。
- 沪深 300 指数收盘下跌 3.572 点，至 3,873.984 点，跌幅 0.09%。沪深 300 指数由上海和深圳证券交易所上市的 300 家主要公司组成。
- 恒生指数收盘下跌 114.43 点（0.48%），至 23,792.54 点。
- 恒生中国企业指数收盘下跌 54.98 点（0.63%），至 8,629.75 点。红蚁资本投资总监李泽铭表示，中美元首通话没有什么实质内容，只是符合市场最低限度的预期，即双方通话期间态度友善，但在贸易或中美有分歧的议题方面，则无进一步发展，所以要先见到中美关系短期内改善，或者谈判短期内有结果，应该会比较困难。
- 他并指，双方在贸易或者其他领域的分歧应该比较大。A 股与港股均面临比较明显的阻力位，若无进一步的利好消息或者催化，本身都会有一定的回调压力。
- A 股通信板块本周领涨，中证 5G 通信主题指数今日收高 0.2%，本周累升 5.5%；中兴通讯 A 股收涨 0.3%。
- 花旗集团最新研究报告称，尽管一些数据开始显现关税影响，如韩国出口、美国制造业采购经理人指数(PMI)以及财新中国 PMI 等纷纷下滑，但中国的航运活动依然保持强劲，预计中国 5 月出口同比料增约 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。