

市场早报

2025 年 6 月 10 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 5 月出口同比(按美元计)	8.1%	--	4.8%
中国 5 月 CPI 同比	-0.1%	--	-0.1%

商品期货

有色金属

- 銅價周一上漲，原因是對中美貿易會談的樂觀情緒和庫存下降抵消了第一大消費國中國疲軟的出口數據影響，中國 5 月份的銅進口量也有所減少。
- LME 數據顯示，上周五銅庫存減少 1 萬噸，至 122,400 噸，自 2 月份以來降幅超過 50%。取消倉單或指定交割的金屬數據顯示，另有 67,800 噸將離開 LME 系統。
- 交易商稱，這些金屬大部分運往美國，由於美國對進口銅徵收關稅的潛在威脅，美國的銅價大幅上漲。
- 美國總統特朗普的三名高級助手周一在倫敦會見了中國官員，以解決令全球市場緊張不安的貿易爭端。
- 由於美國加徵關稅打擊了出口，中國 5 月份的出口增長放緩至三個月來的最低點，而 5 月份未鍛軋銅和銅產品的進口量同比下降 16.9%，環比下降 2.5%，降至 42.7 萬噸。
- 衡量中國進口銅意願的洋山銅溢價上周五跌至每噸 41 美元，創三個月新低。它在 5 月初達到 103 美元的峰值，是 2023 年 12 月中旬以來的最高點。
- 總體而言，工業金屬受到了美元走低的支撐，美元走低使得以美元計價的大宗商品對其他貨幣的使用者來說更加便宜。

贵金属

- 金價周一上漲，受助于美元走軟，市場參與者密切關注正在進行的中美貿易會談。
- 美國期金收高 0.2%，結算價報 3,354.9 美元。
- 美元指數下跌 0.3%，使得以美元計價的黃金對持有其他貨幣的投資者來說更加便宜。
- 中美兩國高級官員在倫敦舉行會談，討論針鋒相對的關稅以及其他貿易限制措施。
-



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

- 上月，中美雙方同意暫時停戰，讓投資者鬆了一口氣。
- “從短期來看，如果會議取得積極成果，可能會對黃金產生一點負面影響，但不會太大。”道明證券 (TD Securities) 大宗商品策略主管 Bart Melek 稱。“我認為，經濟疲軟、可能降息以及風險偏好下降的勢頭正在促使人們轉向黃金。當然還有對通脹攀升的預期。”
- 投資者還在等待周五的美國消費者物價指數 (CPI) 數據，以評估美國經濟健康狀況，並預測美聯儲的降息軌跡。
- 周末的數據顯示，中國央行 5 月連續第七個月增加黃金儲備。

能源 (NYMEX)

- 油價周一觸及數周最高，受美元走軟提振，同時投資者在倫敦等待中美貿易會談的消息，希望達成協議能夠提振全球經濟前景，進而刺激需求。
- 布蘭特原油期貨收高 57 美分，或 0.9%，結算價報每桶 67.04 美元，盤中稍早觸及每桶 67.12 美元的 4 月 28 日以來最高。
- 美國原油期貨上漲 71 美分，或 1.1%，報 65.29 美元，盤中一度觸及每桶 65.38 美元的 4 月 4 日以來最高。
- 美元走軟給油價帶來了一些支撐。美元指數下跌 0.3%，使得石油對持有其他貨幣的投資者來說更加便宜。
- 上周，布蘭特原油上漲 4%，美國原油上漲 6.2%，中美貿易協議的前景提振了一些投資者的風險偏好。
- “這種上漲在很大程度上似乎是由技術驅動的，如果沒有新的看漲消息，這種漲勢很容易消退，”能源諮詢公司 Ritterbusch and Associates 的分析師在一份報告中稱。“人們將十分關注正在進行的中美貿易會談。”
- 中美之間達成貿易協議可能會支持全球經濟前景，進而促進對包括石油在內的大宗商品的需求。
- 周一的數據顯示，中國經濟面臨“內外夾擊”的壓力，稍早出爐的 5 月通脹數據顯示國內通縮壓力仍在，而最新貿易數據則顯示，5 月以美元計價的進出口同比增速均不及預期。
- 數據還顯示，由於國有和獨立煉油廠進行了大範圍的計劃檢修，中國 5 月原油進口量降至四個月來的最低水平。

外匯

- 美元兌多數主要貨幣周一走軟，在窄幅區間內波動，原因是市場參與者整固上周五好於預期的美國就業報告公布後的漲勢，並將焦點轉向在倫敦舉行的至關重要的中美經貿磋商。
-



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

- 兩國高級官員的會議旨在解決圍繞上個月在日內瓦達成的初步協議的分歧，使世界兩大經濟體之間的緊張局勢短暫降溫。磋商可能持續兩天。
-
- 此次會談對中美兩大經濟體來說都處於關鍵時刻，中國經濟正在努力應對通縮，而貿易不確定性讓美國企業和消費者感到不安，投資者對美元的避險地位也越來越質疑。
-
- 海關數據顯示，由於美國加徵關稅，5 月份中國出口增長放緩至三個月低點，工業生產者出廠價格指數 (PPI) 同比降幅走闊至 3.3%，創 2023 年 7 月以來最大降幅。按價值計算，中國 5 月份對美出口同比大跌 34.5%，創下 2020 年 2 月以來的最大跌幅，當時爆發的新冠疫情擾亂了全球貿易。
- 紐約尾盤，美元兌日圓下跌約 0.2%，報 144.55 日圓，此前連續兩周上漲。
- 兩位直接了解該計劃的消息人士周一表示，日本政府正在考慮回購一些過去以低利率發行的超長期債券。此舉凸顯出政府對抑制債券收益率出現任何突然上升情況的重視。
- “美元正在回落，動能正在減弱... 給交易區間和隱含波動率指標帶來了下行壓力，”多倫多 Corpay 公司首席市場策略師 Karl Schamotta 說。
- “投資者認為，中美貿易談判帶來的利好消息在很大程度上已被主要貨幣對所消化，周三的通脹數據預計將疲軟，甚至周四的 30 年期公債標售也會受到投資者的強勁追捧。”

指数

- 标准普尔 500 指数收盘上涨 0.09%。
- 收盘时，道琼斯工业平均指数下跌 1.11 点，或 0.00%，至 42,761.76 点；标准普尔 500 指数上涨 5.52 点，或 0.09%，至 6,005.88 点；纳斯达克综合指数上涨 61.28 点，或 0.31%，至 19,591.24 点。
- 纽约证券交易所上涨股票数量与下跌股票数量之比为 2.1:1。有 229 只股票创下新高，40 只股票创下新低。
- 纳斯达克市场上涨股票数量为 2,688 只，下跌股票数量为 1,739 只；上涨股票数量与下跌股票数量之比为 1.5 比 1。
- 每周、每月、每季度
- 本周全线上涨，标普 500 指数上涨 0.09%，纳斯达克指数上涨 0.31%，道琼斯指数持平，罗素 2000 小型股指数上涨 0.73%。
- 本月，标准普尔 500 指数上涨 1.59%，纳斯达克指数上涨 2.5%，道琼斯指数上涨 1.16%。罗素 2000 小型股指数上涨 3.95%。
- 本季度，标普 500 指数上涨 7.02%，纳斯达克指数上涨 13.25%，道琼斯指数上涨 1.81%。罗素 2000 小型股指数上涨 6.76%。

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。