

市场早报

2025 年 6 月 11 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国 5 月失业率	4.4%	--	4.5%
美国 5 月 NFIB 中小企业乐观程度指数	95.8%	96	98.8%

商品期货

有色金属

- 銅價周二下跌，許多投資者迴避銅市，美中貿易會談以及世界最大兩個經濟體之間的貿易戰將如何打擊經濟增長和金屬需求存在不確定。
- 盛寶銀行 (Saxo Bank) 大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示：“我們看到現在市場非常沾沾自喜。儘管我們尚未看到與中國的貿易會談取得任何突破，但整個市場的波動性似乎正在下降。”
- 美國商務部長盧特尼克周二表示，與中國的貿易會談進展順利，雙方在倫敦開始第二天的會談，尋求在出口管制問題上取得突破。
- 更多銅庫存離開了 LME 註冊倉庫，交易商利用美國價格更高的機會，他們預期美國總統特朗普將在對鋁和銅徵收關稅後對銅也加徵關稅。
- 周二的數據顯示，LME 銅庫存又減少 2,000 噸，至 120,400 噸，在過去三個月里減少了一半。
- 美國 Comex 期銅下跌 0.3% 至每磅 4.91 美元，較 LME 期銅的升水達到每噸 1,067 美元。
- 交易商們正在等待特朗普 2 月下令對潛在的銅進口關稅進行調查的結果。
- 上海期貨交易所期鋅連續第三個交易趨軟，下跌 1.3%，觸及 4 月底以來最低的每噸 21,845 元。

贵金属

- 金價周二小幅走低，交易員密切關注中美貿易談判，其結果可能緩解貿易緊張局勢並提振全球經濟，從而減少對避險資產的需求，而美元升值增加了金價壓力。
- 美元指數上漲 0.2%，使得黃金對其他貨幣持有者來說更加昂貴。
- High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 表示：“在過去幾個交易日中，我們看到



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

金價從近期高點略有回落，主要是因為市場對中國與美國、英國和俄羅斯談判的樂觀預期。”

- 美國商務部長盧特尼克表示，與中國的談判進展順利，預計會持續一整天。雙方在倫敦舉行第二天會談，尋求在出口管制問題上取得突破。出口管制問題可能導致兩個超級大國之間的關係再次破裂。
- 若達成貿易協議可能會削弱黃金作為避險資產的吸引力。黃金作為一種保值手段，往往在地緣政治和經濟不確定時期走高。
- RJO Futures 高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“(投資者)正在等待金價回調，比如回落至每盎司 3,100 美元左右，但現在只能觀望中美談判的結果。”
- 投資者也在熱切等待周三公布的美國消費者物價指數(CPI)數據。
- 現貨銀下跌 0.5%至每盎司 36.53 美元。

● 能源 (NYMEX)

- 原油期貨從兩個月高點回落，市場等待旨在解決貿易爭端的中美談判消息。對貿易談判的樂觀情緒，以及烏克蘭-俄羅斯停火或美伊核協議方面缺乏進展，共同支撐了近期的油價上漲。美國能源情報署(EIA)表示，該機構預計，隨著生產商為應對油價下跌而削減勘探活動，到 2026 年底美國石油日產量將下降約 20 萬桶，至 1,330 萬桶。該機構預計，到今年年底，布倫特原油價格將為每桶 61 美元，西得州中質油價格將為每桶 57 美元。西得州中質油期貨收盤下跌 0.5%，報每桶 64.98 美元；布倫特原油期貨下跌 0.3%，報每桶 66.87 美元。分析人士稱，中美這兩個世界最大經濟體之間達成的貿易協議可能會支持全球經濟增長並增加石油需求，從而提振油價。
- 布蘭特原油期貨下跌 17 美分，或 0.3%，報收於每桶 66.87 美元；美國原油下跌 31 美分，或 0.5%，報收於 64.98 美元。
- 周一，布蘭特原油收於 4 月 22 日以來的最高點，美國原油收於 4 月 3 日以來的最高點。
- 中美兩國在倫敦的貿易會談周二進入第二天，一直持續到傍晚，這兩個超級大國力爭在出口管制問題上取得突破，這一問題可能破壞脆弱的關稅休戰。
- 美國商務部長盧特尼克 (Howard Lutnick) 表示，與中國官員的貿易談判進展順利，他希望談判能在周二晚間結束，但表示談判可能會持續到周三。

● 外匯

- 美元周二上漲，受助於美國官員稱中美貿易談判進展順利，儘管在談判繼續進行的第二天仍未就達成協議有明確共識。
- 美國商務部長盧特尼克 (Howard Lutnick) 重復了特朗普總統對與中國高級經濟官員進



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

行貿易談判的樂觀基調，但沒有提供細節。盧特尼表示，與中國官員的貿易談判進展順利，他希望談判能在周二晚間結束，但也有可能持續到周三。

- 另一方面，由於英國就業數據顯示勞動力市場疲軟，英鎊兌美元下滑。
- 全球最大的兩個經濟體的官員正在倫敦舉行會議，試圖化解從關稅擴大到稀土限制的爭端。
- 紐約 Bannockburn Forex 首席市場策略師 Marc Chandler 說，這些談判不僅涉及關稅，還涉及出口管制，“這將是互惠交換的基礎”。
- Chandler 說，雙方有達成協議的可能：用美國的半導體芯片換取中國的磁鐵和稀土。但他說，應該注意的是不對稱問題，“中國更容易替代美國出口的芯片，而我們要替代他們的磁體和加工後的稀土則要困難得多。”
- 特朗普和中國國家主席習近平上周通了電話，此時正值兩國經濟的關鍵時刻，此前特朗普自 1 月以來發布的一系列關稅措施已令經濟顯現出緊張跡象。
- “如果會談真的達成實質性協議，交易員們會認為這是一個非常好的消息，而且可以降低風險，”麥格理（Macquarie）駐紐約的全球外匯和利率策略師 Thierry Wizman 寫道。
- “但我們預計美元會反彈，這與近期美元作為風險貨幣的模式是一致的。不過，我們也預計這種反彈將是短暫的。”
- 紐約尾盤，美元兌日圓上漲了 0.2%，報 144.92 日圓，今年以來美元兌日圓下跌了約 8.5%。在特朗普關稅引發的市場動盪期間，日圓總體上受到了避險資金流動的支撐。

指数

- 中国和香港股市周二回吐早盘涨幅，收盘走低，因投资者在伦敦举行的中美高层贸易谈判即将带来新线索之前采取避险立场。
- 贸易谈判进入第二天，全球两大经济体的高层官员试图化解一场激烈的争端，这场争端已从关税扩大到稀土限制，威胁到全球供应链冲击和经济增长放缓。
- 中国蓝筹股沪深 300 指数下跌 0.5%，上证综合指数下跌 0.4%，结束了连续五天的上涨势头。
- 在香港，基准恒生指数小幅下跌 0.1%，在香港上市的科技巨头股票下跌 0.8%。
- 盛宝银行驻新加坡销售交易员 Sean Teo 表示：“中美谈判无疑是本周市场关注的焦点，但谈判第一天结束后，我们看到市场相对平稳。”
- 他说，双方正在就稀土、半导体和学生签证等更为复杂的战略问题进行谈判，这些问题不太可能仅凭此次会谈就能得到解决，因此市场在最初的乐观情绪之后采取了更为观望的态度。
- 此次会议召开正值中国 5 月份对美出口骤降 34.5%、国内通缩压力加剧的关键时期。
- 半导体和国防股领跌，收盘时均下跌逾 2%。
- 作为谈判焦点的稀土公司股价延续涨势，中国稀土控股继上一交易日上涨 60%后，今日再涨 13%。
- 恒生内地地产指数 I 上涨 1.9%，此前政府周一发布新指引，承诺增加经济适用房的供应。

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。