

市场早报

2025 年 6 月 12 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 5 月 CPI 同比	2.3%	2.4%	2.4%
美国 6 月 6 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-430.4	-260	-364.4

商品期货

有色金属

- 銅價周三下跌，中國需求前景疲軟主導了市場情緒，而中國與美國的貿易會談也未能緩解對關稅爭端的擔憂。
- 中美兩國官員迄今未能向市場保證他們已接近持久解決貿易僵局。
- 荷蘭國際集團 (ING) 大宗商品分析師 Ewa Manthey 表示：“銅價前景面臨的下行風險包括貿易戰持續發酵和中國減少政策刺激。”
- “不確定性仍然很高，整個金屬市場的波動性可能仍將很大。”
- 衡量中國銅進口意願的洋山銅溢價周三報每噸 38 美元，低於 5 月初的每噸 103 美元。
- 數據顯示，中國 5 月銅進口量較 4 月下降 2.5%，至 427,000 噸。
- LME 銅庫存三個月來下降 50%，至 119,450 噸，為銅價提供了一些支撐。取消的倉單（指指定用於交割的金屬）顯示，將有另外 70,700 噸銅將離開 LME 系統。
- 交易商稱，從 LME 系統提取的金屬主要運往美國，美國 COMEX 銅價 [HGc1](#) 更高，因為美國正在考慮對進口銅徵收關稅。
- 期鋁上漲 0.8%，報每噸 2,513 美元；期鋅變化不大，報 2,656 美元；期鎳下跌 0.9%，報 15,180 美元；期錫持平於 32,711 美元；期鉛上漲 0.3%，報 1,988 美元。

贵金属

- 金價周三上漲，受助於美國通脹數據低於預期，增強了投資者對美聯儲將在 9 月開始降息的預期。
- 美國期金收於 3,343.7 美元，基本持平。
- 數據顯示，美國消費者物價指數 (CPI) 在 4 月份上升 0.2% 之後，上個月又上升了 0.1%。接受路透訪查的經濟學家預計，CPI 將上升 0.2%，同比增長 2.5%。



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

- “核心消費者物價指數漲幅意外的低，推動整個貴金屬市場走高，因為收益率和美元下跌。人們希望這將使美聯儲更快地降息，”獨立金屬交易商 Tai Wong 表示。
- 根據 CME FedWatch 工具，交易商目前認為美聯儲 9 月份降息的可能性為 68%。
- 在貿易方面，美國總統特朗普表示已與中國達成協議，中國政府將提供磁鐵和稀土礦，而華盛頓將允許中國學生進入其高校學習。
- 目前，市場的焦點集中在美聯儲 6 月 17-18 日會議之前，將於周四公布的美國生產者物價指數 (PPI) 數據。
- 鉑金上漲 2.9%，至 1,256.70 美元，當天早些時候觸及 2021 年以來的最高水平。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周三大漲超過 4%，達到兩個多月以來的最高點，此前有消息稱，由於中東地區安全問題加劇，美國正準備撤離伊拉克大使館。
- 布蘭特原油期貨收高 2.90 美元，或 4.34%，至每桶 69.77 美元。美國原油上漲 3.17 美元，或 4.88%，至 68.15 美元。布蘭特原油和美國原油均創下 4 月初以來的新高。
- 有報導稱美國正準備撤出其駐伊拉克大使館，交易商們對此感到驚訝，紛紛買入原油期貨，伊拉克是石油輸出國組織 (OPEC) 僅次于沙特阿拉伯的第二大原油生產國。一名美國官員稱，軍屬也可能離開巴林。
- “市場沒有料到會有這麼大的地緣政治風險，”Price Futures Group 分析師 Phil Flynn 說。
- 此前，伊朗國防部長 Aziz Nasirzadeh 表示，如果核談失敗，與華盛頓發生衝突，德黑蘭將打擊美國在該地區的基地。
- 特朗普周三接受採訪時表示，他對伊朗同意在與華盛頓達成的核協議中停止鈾濃縮活動信心不足。
- 與伊朗持續的緊張關係意味著伊朗的石油供應可能會繼續受到制裁的限制。
- 美國和中國之間達成貿易協議的消息也使油價持續走高，這可能會刺激世界上最大的兩個經濟體的能源需求。
- 特朗普說，中國政府將提供磁鐵和稀土礦物，美國將允許中國學生進入其高校學習。特朗普補充說，該協議還需得到他和習近平主席的最終批准。
- 美國能源信息署 (EIA) 稱，上周美國原油庫存減少了 360 萬桶，降至 4.324 億桶。接受路透訪查的分析師此前預期為減少 200 萬桶。

● 外匯

- 美元周三持穩，此前中美兩國的貿易談判小組在倫敦結束貿易談判，暗示破壞性貿易戰緩解，但提供的細節不多。而英鎊在英國政府支出審查前表現堅挺。



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

- 中美官員在上月日內瓦貿易休戰協議的基礎上達成一個框架，最新框架涵蓋解決中國對稀土礦物和磁材的出口限制，並取消美國最近實施的一些出口限制。中國商務部副部長李成鋼表示，下一步將把達成的框架協議帶回給兩國領導人。Convera 的資深公司外匯交易員 James Kniveton 說：“從傳統指標來看，這將是一個‘賣出美元’的時刻：對風險有利，對全球貿易有利。” Kniveton 表示，不過，由於美元最近的表現並不像避險資產，人們可能會繼續買入美元，投資美股。
- 今年大部分時間，投資者對特朗普反復無常的政策感到不安。儘管美股出現反彈，但投資者信心的減弱明顯反映在美元上，今年迄今為止美元下跌超過 8%。
- 周三，美元兌歐元報 1.1438 美元，下跌 0.1%；美元兌日圓報 144.93 日圓，上漲 0.1%。
- 在岸人民幣兌美元報 7.1849 元，變化不大。
- 美元指數持平於 98.993。
- 不過，分析人士指出，無論達成什麼樣的新關稅協議，關稅水平都將高於去年底的水準，而貿易不確定性對兩國經濟造成的打擊尚未在經濟數據中得到充分反映。
- 德國商業銀行分析師表示，中美談判沒有取得新的進展，只是化解了上次協議以來出現的緊張局勢。
- 市場還在等待備受關注的英國政府支出審查，財政大臣里夫斯將分配 2026 年至 2029 年政府部門逾 2 萬億英鎊（2.7 萬億美元）的公共開支，並安排 2030 年之前的投資計劃。英鎊持平於 1.349 美元，而發達國家中收益率最高的英國公債收益率周三上漲 7 個基點至 4.598%。

指数

- 受中美貿易談判進展提振，中國股市滬綜指周三收漲，時隔近一個月再度收於 3,400 點上方；香港恆指收升 0.8%。分析人士認為，中美達成貿易協議的機會較大，市場也在等待更多細節。
- 滬綜指收升 0.5% 至 3,402.32 點，滬深 300 指數收漲 0.8%。深圳創業板指數收升 1.2%，上證科創板 50 成份指數收低 0.2%。
- 香港恆生指數收升 0.8% 至 24,366.94 點，恆生科技指數收漲 1.1%。恆生指數盤中一度漲 1.1%，創 3 月 20 日以來新高。
- 瑞銀財富管理大中華區投資總監及亞太區宏觀經濟主管胡一帆表示，中美兩國元首此前已經通過電話，因此中美達成某種貿易協議的機會比較大。
- 她認為，基準情景是美國對華有效關稅稅率在 30-40%，而 2024 年底為 10%；美國的談判籌碼包括科技管制、學生簽證、投資/資本市場限制等，中國的籌碼則來自於稀土管制、芬太尼管制、對美採購以及美國對中國進口商品的依賴。
- 美國談判代表表示，美中在倫敦舉行的貿易磋商進展順利，商務部長盧特尼克稱，美國與中國達成的貿易框架和落實計劃，應能解決稀土和磁材的限制問題。中國商務部副部長李成鋼表示，中美談判團隊經過兩天的會談，已就貿易框架達成一致，並將匯報給雙方領導人。



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

- 稀土板塊大漲，中證稀土產業指數周三盤中至多躍升 4.8%，創近七個月高位，最終收高 3.2%。
- A 股汽車零部件板塊走高，多家車企承諾對供應商支付賬期不超 60 天，美晨科技和欣銳科技均漲停。
- 中國電動汽車生產商--比亞迪 A 股收升 2.5%，H 股收漲 3.8%。
- 比亞迪今日凌晨宣布，將供應商支付賬期統一至 60 天內，此舉是為落實國家及相關部委就保障產業鏈供應鏈穩定、促進汽車產業高質量發展作出的一系列部署要求，以及助力中小企業健康發展，以切實行動推動中國汽車產業高質量發展。

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。