

市场早报

2025 年 6 月 13 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 5 月 PPI 同比	2.5%	2.6%	2.6%
英国 4 月 GDP 环比	0.2%	-0.1%	-0.3%

商品期货

有色金属

- 銅價周四小幅走高，受美元走弱推動，但對需求的持續擔憂和貿易緊張局勢懸而未決繼續給市場前景蒙陰。
- 美元指數跌至逾三年最低，受美國數據影響，使得以美元計價的金屬對於使用其他貨幣的買家來說更便宜。
- WisdomTree 大宗商品策略師 Nitesh Shah 表示：“美元走弱帶來了一些支撐。但從更廣泛的角度來看，貿易談判的不確定性繼續給銅等周期性資產帶來壓力。”
- 美國總統特朗普周三表示，他願意延長 7 月 8 日完成貿易談判的最後期限，但他補充說，美國將在未來幾周向數十個國家發出信函，具體說明貿易協議的條款，這些國家可以接受也可以拒絕。
- 瑞銀在一份報告中表示，在需求方面，中國、歐洲和美國最新的製造業採購經理人指數 (PMI) 均仍處於萎縮區域，凸顯了當前關稅形勢帶來的拖累。
- 報告補充道：“疲軟的 PMI 數據表明，最終銅需求應該會受到抑制。儘管如此，美國關稅實施前的一些需求前置支撐了銅消費，而美國進口也導致美國以外市場供應趨緊。”
- 今年 2 月，華盛頓對美國銅進口展開調查，導致 COMEX 銅價明顯高於 LME 銅價。貿易商抓住這一機會，將銅從其他地區轉向美國。
- 美國 COMEX 銅期貨上漲 0.3% 至每磅 4.83 美元，較 LME 期銅升水攀升至每噸 946 美元。

贵金属

- 金價周四觸及一周新高，受助於中東緊張局勢加劇，以及美國經濟數據降溫助長對美聯



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

儲降息的新一輪押注。

- 美國期金收高 1.8%，報 3,402.4 美元。
- “黃金連續第二天上漲，主要是由於地緣政治風險加劇。如果黃金再次突破 3,400 美元，在 3,417 美元和 3,431 美元仍將遭遇小阻力，但最終很可能突破歷史新高，”Zanier Metals 公司副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 說。
- 美國總統特朗普表示，美國正在將人員撤離中東，因為那里 “可能是一個危險的地方”。伊朗國防部長 Aziz Nasirzadeh 周三也表示，如果伊朗遭到打擊，將以打擊美國在該地區的軍事基地作為報復。
- 另外，數據顯示，5 月美國生產者價格漲幅低於預期。上周初請失業金人數持於較高水平，勞動力市場繼續穩步放緩。
- 交易商預計，美聯儲 9 月降息的可能性為 80%，最快將於 10 月進行第二次降息，而數據公布前預計為 12 月。
- 現貨銀上漲 0.1%，報每盎司 36.25 美元，周一曾觸及 2012 年以來最高。

能源 (NYMEX)

- 油價周四小幅收低，因交易商在前一交易日大漲逾 4% 後獲利了結。油價周三上漲的原因是擔心中東緊張局勢惡化將使石油供應受擾。
- 布蘭特原油期貨收盤下跌 0.41 美元，或 0.6%，報每桶 69.36 美元。美國原油期貨下跌 0.11 美元，或 0.2%，收報每桶 67.97 美元。
- 美國總統特朗普周四表示，以色列對伊朗的打擊“很有可能發生”，但他補充說，他不會稱其為迫在眉睫，並傾向於避免衝突。
- 美國此前決定將人員撤出中東，導致兩種指標原油周三均上漲逾 4%，達到 4 月初以來的最高水平。
- StoneX Energy 分析師 Alex Hodes 表示，從多項技術指標來看，此次飆升使市場進入超買區域，因此可能需要進行短暫回調。
- 據兩國官員和阿曼調解員稱，美國和伊朗官員定於周日在阿曼就德黑蘭鈾濃縮計劃舉行第六輪會談。
- 特朗普曾多次威脅，如果核談判未能達成協議，將對伊朗實施打擊。德黑蘭方面堅稱其核活動用於和平目的，並表示若伊朗遭受打擊將進行報復，打擊該地區的美軍基地。
- 全球風險管理公司分析師 Arne Rasmussen 在領英帖子中表示：“對於石油市場來說，霍爾木茲海峽關閉絕對是一場噩夢。”
- 他補充道：“如果伊朗封鎖這個狹窄的咽喉要道，可能會影響全球高達 20% 的石油輸送。”

外汇

- 美元周四大幅下挫，美國 5 月通脹數據低於預期，暗示美聯儲可能會盡快恢復降息，避險日圓和瑞郎則因中東緊張局勢加劇而得到提振。
- 歐元兌美元升至近四年來最高。美元兌瑞郎跌至兩個月最低，兌日圓則跌至約一周最低。
- 數據顯示，5 月美國生產者物價指數（PPI）環比漲幅低於預期，因機票等服務價格下降而受抑，這份報告打壓了美元。周三的數據也顯示通脹降溫，美國消費者物價指數（CPI）漲幅低於預期。
- 瑞銀集團外匯分析師 Vassili Serebriakov 表示，儘管他注意到美國經濟增長似乎正在放緩，但通脹數據尚未顯示出更高關稅的影響。
- “我們已經消化了美聯儲今年降息兩次的預期，上周的預期還是不到兩次，”Serebriakov 稱。“這些數據被認為有可能為美聯儲提前降息或更多降息留出空間。”
- 追蹤美聯儲政策利率的期貨市場加大了將從 9 月開始連續兩次降息的押注。數據公布前，市場的押注為 9 月開始降息，12 月再降一次。
- 5 月美國生產者和消費者物價數據均低於預期，野村將對核心個人消費支出（PCE）物價指數漲幅的預期從 PPI 公布前的 0.349% 下調至 0.169%。這將把核心 PCE 三個月年化通脹率推低至 1.52% 的 2020 年 11 月以來最低。

指数

- 中國股市周四總體平靜如水，滬綜指略微低開後近收平，白酒板塊則逆市重挫；香港恆指收挫 1.4%，惟創新藥指數逆市大漲。分析人士指出，投資者等待中美貿易協議的更多細節，指數波動趨弱。
- 滬綜指收盤近持平，至 3,402.66 點，滬深 300 指數收低 0.1%；深圳創業板指數收升 0.3%，上證科創板 50 成份指數收低 0.3%。
- 香港恆生指數收跌 1.4% 至 24,035.38 點，恆生科技指數收低 2.2%。
- 華南一資深投資人表示，目前市場還是以穩為主的行情，交投意願比較低，還在等待更多中美談判的細節。
- 美國總統特朗普周三表示，美中已達成一項讓脆弱的貿易休戰回到正軌的協議。此前華盛頓和北京官員就一項包括關稅稅率在內的框架達成了一致；這一框架還取消了中國對稀土礦物的出口限制，並允許中國學生就讀美國高校。
- 中國外交部發言人周四就此表示，中國始終信守承諾，希望美國能與中方共同落實兩國元首達成的共識。
- 特朗普在其社交媒體平台上公布了倫敦兩天會談的一些首次披露的細節。用美國商務部長盧特尼克的話來說，此次會談為上月在日內瓦達成的一項旨在降低雙邊報復性關稅的協定“增添了實質內容”。
- 恆生創新藥指數逆市上揚盤中創新高，最終收漲 5%，恆生香港上市生物科技指數收升 4.3%；券商研報稱創新藥價值正在重估。

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。