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
Room1701 & 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

市场早报

2025 年 6 月 16 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 1 至 5 月全国房地产开发投资	-10.7%	N/A	-10.3%
中国 5 月社会消费品零售总额同比	6.4%	N/A	5.1%

商品期货

有色金属

銅價周一上漲，此前數據顯示中國消費支出增加，推動了人們對中國金屬需求增長的希望。倫敦金屬交易所（LME）指標三個月期銅上漲 0.7%，至每噸 9,708 美元，在 4 月觸及 2023 年 11 月以來最低後，銅價已回升 20%。

中國 5 月經濟數據喜憂參半，工業同比增速放緩至半年低點，主要受出口增速下行、5 月工作日減少、去年同期基數偏高等影響。亮眼的是，零售超預期大增，增速創近一年半最高水平，主要受以舊換新政策帶動。“所有這些消費品，比如空調、洗衣機和電動汽車，仍欣欣向榮。只要人們還在購買這些東西，就對基本金屬有利。”Commodity Market Analytics 的 Dan Smith 表示。“目前，我們的經濟環境雖然動盪，但相對有韌性。”

上海期貨交易所交投最活躍的銅合約上漲 0.5%，至每噸 78,700 元。美國 Comex 期銅上漲 0.4%，至每磅 4.83 美元，較 LME 期銅的升水報每噸 949 美元，上周五為 969 美元。

周一的數據顯示，LME 銅庫存再下降 7,300 噸，至 107,325 噸，這是一年多以來的最低水平。過去四個月銅庫存已經下降 60%。美元趨弱也支撐了基本金屬， 使得以美元計價的大宗商品對於使用其他貨幣的買家來說更加便宜。不過，以色列和伊朗之間不斷升級的衝突在一定程度上抑制了樂觀情緒。

LME 期鋁上漲 0.5% 至每噸 2,515 美元，期鋅上漲 1.4%， 至 2,659.50 美元，期鉛上漲 0.9%， 至 2,008.50 美元，期鎳下跌 0.5%，至 15,050 美元。期錫價變化不大，報 32,680 美元，此前曾觸及 5 月 27 日以來最高的 32,940 美元。

-

贵金属

黄金周一跌逾 1 %， 因交易员在价格触及八周高位后获利，而市场则关注以色列-伊朗紧张局势和美联储本周政策会议。

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
Room1701 & 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

现货黄金在上午 10:10 下跌 1.1%至每盎司 3,396.09 美元。EDT(格林尼治标准时间 1410)在会议早些时候触及 4 月 22 日以来的最高水平。周五价格上涨超过 1%。“请记住,黄金在过去几届会议上走高,主要是为了应对以色列和伊朗之间的冲突。今天,我们看到更多的回调,可能是由于在高位之后获利回吐,“High Ridge Futures 金属交易总监 David Meger 表示。
据“华尔街日报”报道,伊朗一直在紧急发出信号,寻求结束敌对行动并恢复其核计划的谈判,通过阿拉伯中介机构向以色列和美国发送信息。路透社无法立即证实这一报道。
与此同时,七国集团领导人在加拿大开始年度会谈。
美国股指期货上涨,而美元在波涛汹涌的交易中走软。投资者还关注美联储为期两天的政策会议,该会议将于周三结束。外界普遍预计美国央行将维持利率不变。
“在这一点上,鉴于经济的重大不确定性,从关税到地缘政治紧张局势,美联储似乎倾向于保持搁置。因此,看到美联储推迟任何降息并不奇怪,有效地将罐头踢到路上,“梅格说。
在地缘政治不稳定和通胀上升时期,金价被视为一种保障。它还受益于低利率环境,因为它不提供任何收益。
在其他金属中,现货白银稳定在每盎司 36.31 美元,铂金上涨 3.4%至 1,269.15 美元,而钯金上涨 2%至 1,048.36 美元。

能源 (NYMEX)

周一，媒体报道称，伊朗正紧急发出信号，希望与美国和以色列展开对话，并通过阿拉伯中间人传递信息，寻求结束敌对状态，并重启有关其核计划的谈判。
受伊朗向美以释放对话信号推动，原油、黄金下跌，美股涨超 1%：
国际油价短线跳水，WTI、布伦特原油均跌超 4%。
在以色列猛烈空袭之际，伊朗告知阿拉伯官员，只要美国不参与攻击，他们愿意重返谈判桌。伊朗还向以色列传递信息，称双方都有利益将暴力控制在可控范围内。
但由于以色列战机能自由飞越德黑兰，伊朗的反击几乎未造成实质性破坏，以方领导人缺乏立即停火的动机，反而可能继续攻击以摧毁更多核设施，并进一步削弱伊朗政府的掌控力。
以色列的袭击已造成伊朗空军高层大量军官死亡，使伊朗最高领袖哈梅内伊愈发孤立。但对核设施的打击影响有限，分析人士认为，以方实现目标可能需要一场旷日持久的空战。
以色列总理内塔尼亚胡表示，袭击将持续，直到伊朗的核计划和弹道导弹被摧毁。他虽称政权更迭不是目标，但考虑到伊朗领导层的虚弱，这种结果也可能出现。
以方官员表示，军方已准备至少两周的打击行动。上周六，法国总统马克龙敦促伊朗总统“迅速重返谈判桌达成协议”，阿拉伯国家领导人也呼吁结束战斗。美国总统特朗普起初抵制军事行动，但目前已公开支持以色列的袭击。“我认为现在是达成协议的时候了，看看会发生什么。但有时候，他们必须打一场。”
争取停火有利于伊朗重整旗鼓，并为国际社会施压以色列争取时间。若能避免美国介入，伊朗也将取得外交上的胜利，避免美军的钻地炸弹介入战局。
与伊朗接触的阿拉伯外交官表示，伊朗押注以色列无力长期作战，最终将不得不寻求外交解决。伊方官员认为，以色列缺乏明确的撤出策略，若要对如福尔多这种埋于山体下的铀浓缩设施造成实质破坏，则必须依赖美国的协助。
一位阿拉伯官员说：“伊朗人知道美国在为以色列提供防御支持，也确信美方在后勤上提供援助，但他们要求美国保证不参与打击。”

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
Room1701 & 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

伊朗还告知阿拉伯官员，如果与美国恢复谈判无望，将加速其核计划，并扩大战争范围。
阿拉伯中间人表示，目前没有迹象表明伊朗准备在核谈判中作出新让步。特朗普政府主导的外交努力已因伊朗拒绝在谈判前停止铀浓缩而陷入僵局，后又因以色列上周发动攻击而中断。袭击发生前，一位以色列高级官员表示，伊朗停止浓缩铀是以色列能接受的最低要求。
以色列及海湾国家还关注伊朗对地区民兵组织的支持以及其弹道导弹项目，如果伊朗被迫到足够困难的境地，这些问题理论上也可能重新被纳入谈判。
以色列已将攻击目标对准伊朗的核设施、科研人员及军方高层。上周末，以伊双方又将冲突扩展至对彼此能源设施的打击，平民伤亡也不断增加。
阿拉伯官员称，包括沙特、卡塔尔和阿曼在内的海湾国家一直游说美国向以色列施压，促其停止战斗。他们警告称，若以伊不重返谈判桌，冲突可能扩大，波及邻近能源设施，从而对石油市场和全球经济造成重大影响。

●

外汇

美元在周一波涛汹涌的交易中走软，因投资者对以色列和伊朗之间的战斗进行了监测，以寻找可能升级为更广泛的地区冲突的迹象，并准备一周的央行会议。
由于伊朗和以色列都没有表现出支持他们的攻击的迹象，市场参与者正在考虑德黑兰可能试图扼杀霍尔木兹海峡的前景 choke off- 霍尔木兹海峡是世界上最重要的石油运输门户。这可能会增加能源丰富的中东中断带来的更广泛的经济风险。
直到最近，美元一直是地缘政治或金融动荡时期的最终避风港，在周一早些时候上涨近 0.4%后下跌 0.3%至 143.73 日元。欧元上涨 0.5%至 1.1604 美元。
美元兑瑞士法郎也走软，报 0.8104 法郎，而衡量美元兑六个同行的指数下跌 0.5%至 97.74。
“我们正在寻找美元保持低迷，因为以色列 - 伊朗冲突到目前为止似乎处于稳定状态，”BNY Markets 美洲宏观策略主管 John Velis 表示。
“我们觉得值得注意的是，没有看到美元和美国的重大避风港出价。国债，当地缘政治风险像过去几天那样爆发时，两者都没有像人们预期的那样反弹。
与澳大利亚和新西兰元等风险呈正相关的货币分别上涨 0.9%和 1.2%，而石油暴露的挪威克朗仅上涨 0.3%，此前触及 2023 年初以来的最高水平。
上周五，投资者已经回购了美元，美元兑一篮子其他六种货币今年下跌超过 9%。Donald Trump 唐纳德●特朗普总统重塑全球贸易秩序的举动加剧了经济不确定性。
但分析师不太相信这种趋势可以继续下去，直到关税方面更加明确。
钱德勒说 ：“ 房间里 800 磅重的大猩猩是美国关税政策。“我们有 7 月 9 日的日期，所谓的互惠关税应该结束。所以那种笼罩着市场。
美国 Federal Reserve 美联储周三做出了最新的政策决定，以色列 - 伊朗冲突增加了政策制定者的复杂性。
投资者对特朗普在大约三周内到期的贸易协议截止日期仍然感到紧张，而与包括欧盟和日本在内的主要贸易伙伴的协议尚未签署。
他们将在加拿大七国集团领导人会议期间寻求与美国举行的任何双边会议取得进展。本周议程的重中之重是央行的一系列货币政策决定，重点是美联储。
人们普遍预计央行将保持借贷成本稳定，但投资者可能会对近期数据发表看法，尽管价格压力

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
Room1701 & 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

增加的风险仍然很高，但近期数据已广泛表明经济活动疲软。
日本央行预计将在周二为期两天的会议结束时做出利率决定，交易员对政策基本定价没有变化。外界预期，tapering 随着日本政府推动更多国内所有权，央行也可以考虑从下一个财政年度开始缩减其政府债券持有量。英国、瑞士、瑞典和挪威的央行也定于本周公布其政策决定。“美联储对货币政策的前瞻性指引可能会影响外汇市场，因为预计央行将保留当前政策，”高级策略师 David Song 表示。“联邦公开市场委员会可能会继续进一步放松其限制性政策，因为更高的关税似乎对通胀的影响有限。

指数

中國股市滬綜指周一小幅收高，中東衝突對風險偏好的壓制漸消，動漫遊戲和地產板塊領漲；金融板塊領漲恆指亦收升。分析人士稱，中國經濟基本面穩中偏弱，外圍地緣黑天鵝預測難度較高，預計市場延續區間震盪。

滬綜指.SSEC 收升 0.4%至 3388.73 點，滬深 300 指數收漲 0.3%。深圳創業板指數收升 0.7%，上證科創板 50 成份指數則收低 0.2%。

香港恆生指數收高 0.7%，至 24,060.99 點。

投資機構名禹資產稱，中國經濟基本面仍有壓力，政策逐步加碼有必要。中美達成倫敦貿易框架後不確定性並未完全消除，短期更大程度的緩和也或難見到。投資機會上，外部不確定性加大，市場或更多回歸基本面和產業邏輯。

中國 5 月經濟數據喜憂參半，工業同比增速放緩至半年低點，主要受出口增速下行、5 月工作日減少、去年同期基數偏高等影響。投資累計增速亦放緩至年內低點，房地產多項指標惡化。

亮眼的是，零售超預期大增，增速創近一年半最高水平，主要受以舊換新政策帶動。不過分析人士對下一步消費動能能否維繫持謹慎態度。他們認為，經濟仍具韌性，短期出台額外刺激措施的概率較低。

分析師並預計，經濟頂壓前行，最近兩個月已有逐月走弱之態，但整體仍有韌性，預計二季度中國經濟同比增速在 5%以上，現階段政策面以落實已有政策為主，短期出台額外刺激的可能性較低。

動漫遊戲股領漲，中證動漫遊戲指數.收升 4.6%。

地產股漲幅居前，滬深 300 地產指數收漲 2.4%，招商蛇口揚 4.8%。

港股方面，權重金融板塊領漲，恆生金融指數.HSNF 收高 0.9%。

恆生中國內地地產指數收高 2%。

智能手機和新能源汽車製造商--小米集團收漲 4.2%，公司此前宣布 YU7 汽車將於 6 月底發布。

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
Room1701 & 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

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责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。