

市场早报

2025 年 6 月 18 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 6 月 13 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)本央行目标利率(上限)	-1147.3	-250	-364.4
美国 6 月 7 日当周续请失业救济人数(万人)	194.5	194.1	195.6

商品期货

国内商品期货多数收涨，原油涨超 6%，对二甲苯、集运欧线、PTA、甲醇、液化气、苯乙烯、LU 燃油涨超 3%，瓶片、沪银、氧化铝、乙二醇涨超 2%，跌幅方面，多晶硅跌 2%。

美国平原州内布拉斯加州和堪萨斯州的冬小麦作物可能遭遇强风暴的重创。Total Farm Marketing 的 Naomi Blohm 表示，如果这场风暴如预期般来袭，那么已经出现健康问题的涝渍作物可能会面临进一步的损害。许多农民无法开始收割冬小麦，因为土壤饱和度过高，机械无法下田作业。美国农业部周一报告称，冬小麦收割工作仅完成了 10%，而去年同期完成了 25%。Blohm 表示，进一步的延误只会加剧这种缺口。芝加哥期货交易所小麦期货上涨 2.5%，玉米期货上涨 0.1%，大豆期货下跌 0.2%。

有色金属

基本金属价格涨跌互现，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜持平于每吨 9,672.50 美元，伦敦金属交易所三个月期铝上涨 0.1%，至每吨 2,547.0 美元。摩根大通(JPMorgan)分析师在一份报告中指出，由于美国在潜在铜关税生效前进口铜，以及中国需求提前释放，今年上半年铜的基本面尤其收紧。下半年这两种动态因素可能会有所回升，因此摩根大通对今年剩余时间的铜价走势将更加谨慎。分析师写道，当关税确定后，提前进口铜的势头可能会减弱，美国可能会进入持续数月的去库存周期。摩根大通预计，今年第三季度铜价将跌至每吨 9,100 美元，然后在第四季度稳定在每吨 9,350 美元左右。

贵金属

尽周三，黄金价格几乎没有变化，投资者等待美联储的政策决定和主席杰罗姆鲍威尔的评论，而铂金价格飙升至四年多来的最高点。截至美国东部时间上午 11:45 (格林尼治标准时间 15:45)，现货黄金稳定在每盎司 3,387.89 美元。美国黄金期货持平于 3,406.30 美元。Marex 分析师爱德华·梅尔 (Edward Meir) 表示，由于每个人都在等待美联储的决定和中东局势的发展，市场目前处于横盘整理状态。在中东，伊朗最高领袖哈梅内伊拒绝了美国总统特朗普提出的无条件投降的要求。与此同时，美联储预计将于美国东部时间下午 2 点 (格林威治标准时间 18:00) 宣布政策决定，维持利率不变。特朗普批评鲍威尔预计会做出不降低利率的决定，并表示他在上届任期内任命的美联储主席表现不佳。地缘政治紧张局势和低利率提升了黄金的吸引力。但金价在周一触及 3,451.04 美元的盘中高点，接近 4 月份创下的历史新高。



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

点后，失去了上涨动力。Sprott Inc. 执行合伙人 Ryan McIntyre 表示：“寻求美元以外的替代价值储存手段的流行趋势依然强劲，这是由人们对不受外部控制的资产日益增长的需求所驱动的。” 现货白银下跌 1%，至每盎司 36.87 美元，此前曾触及 2012 年 2 月以来的最高水平。高盛在一份报告中表示，铂金和白银近期的上涨主要是投机性的，缺乏基本面支撑。铂金上涨 3.5%，至 1,306.68 美元，为 2021 年 2 月以来的最高水平。

独立金属交易员 Tai Wong 表示：“金价高企导致中国黄金首饰需求萎缩，人们对铂金成为替代品寄予厚望。如果 5 月份需求保持强劲或有所增加，铂金价格将进一步上涨；如果 4 月份的需求只是昙花一现，那么预计铂金价格将出现大幅回调。”

其他方面，钯金下跌 0.6%，至 1,046 美元。

能源 (NYMEX)

大由于市场关注以伊冲突，原油期货的大幅波动有所放缓。Ritterbusch and Associates 在一份报告中表示：“鉴于隔夜中东消息不多，原油期货暂时停顿，但仍保持警惕，等待事态发展。” 该公司表示，一个重要因素是美国是否会直接介入，这可能会增加石油供应链中断的可能性。原油期货上涨 0.4%，布伦特原油上涨 0.3%。

继美国多地连降暴雨之后，高温天气席卷美国，持续推高天然气期货价格，主力合约上涨 1.6%，至每百万英热单位 3.914 美元。EBW AnalyticsGroup 的分析师表示，预计天然气库存将达到“短期峰值”，然后在 7 月初回落。该公司表示，这可能足以推动天然气期货价格升至每百万英热单位 4 美元。这将接近 3 月份创下的年内高点，当时天然气期货价格最高触及每百万英热单位 4.50 美元附近。如果天然气期货今日收盘走高，这将是连续第四个交易日上涨。

外汇

美元兑日元下跌，兑瑞士法郎小幅走高，原因是以色列和伊朗之间的冲突促使投资者转向避险资产，而等待美联储利率决定抑制了货币市场的波动。由于对美国经济的信心以及特朗普政府作为贸易和外交伙伴的信誉受到侵蚀，衡量美元兑一篮子六种其他货币的美元指数今年已下跌约 8%。等待美联储对利率的裁决，且美国市场明天因假期休市，货币几乎持平。美元/日元下跌 0.43% 至 144.58，兑瑞士法郎持平于 0.8174。英镑上涨 0.36%，至 1.3470 美元，此前数据显示，5 月通胀率放缓至 3.4%，符合预期，此前英国央行公布了通胀决定。欧元也上涨 0.39%，至 1.153 美元。

指数

6 月 18 日周三，A 股全天震荡盘整，午后三大股指悉数翻红，算力产业链走强，银行、白酒等板块活跃，稀土永磁调整。港股全天低开低走，恒指、恒科指双双跌超 1%，科网股、汽车股回落，新消费三宝分化，泡泡玛特午后拉升涨超 1%，蜜雪集团跌超 2%。债市方面，国债期货涨跌不一。商品方面，国内商品期货多数上涨。

A 股：截至收盘，沪指涨 0.04%，深成指涨 0.24%，创业板指涨 0.23%。



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

盘面上，个股跌多涨少，全市场超 3400 只个股下跌。沪深两市全天成交额 1.19 万亿。板块方面，PCB、CPO、存储芯片等算力产业链走强，银行、白酒等板块活跃，创新药、IP 经济、稀土永磁等板块跌幅居前。

港股：截至收盘，恒指跌 1.12%，恒科指跌 1.46%。

盘面上，科网股、汽车股回落，美团跌 3.5%，京东跌 1.6%。理想汽车跌超 4%，蔚来跌超 2%。消费股、地产股表现疲软，蜜雪集团、老铺黄金分别跌超 2% 和 1%。低价油气股大涨，吉星新能源涨超 340%。

债市：国债期货分化，截至收盘，30 年期主力合约涨 0.09%，10 年期主力合约跌 0.01%，5 年期主力合约跌 0.01%，2 年期主力合约涨 0.01%。

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人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。