

市场早报

2026 年 6 月 4 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 5 月 ISM 非制造业指数	53.6	53.8	54.5
美国 5 月 ADP 就业人数变动(万人)	10.9	12	12.2

有色金属

- 倫敦期銅周三下跌，中東地區新一輪敵對行動削弱了市場對華盛頓與德黑蘭即將達成解決方案的預期，並推動美元走強；不過，美國可能加徵關稅的前景限制了跌幅。WisdomTree 大宗商品策略師沙阿表示：“顯然，交火無法讓人對實現持久停火抱有太大信心，因此市場正轉向避險模式。”
- 隨著美伊和平談判陷入僵局，油價連續第三個交易日上漲，歐洲股市和美國股指期貨小幅下跌。
- 經合組織（OECD）警告稱，曠日持久的戰爭可能拖累全球經濟增長並推高通脹，分析師擔心這也將抑制金屬需求。
- 中東地區的小規模衝突提振了美元需求，使以美元計價的大宗商品對持有其他貨幣的買家而言更加昂貴。
- 不過，市場猜測美國可能在 6 月 30 日作出決定的截止日期前，對精煉銅徵收關稅，這一預期支撐了銅價。
- 美國紐約商業交易所（Comex）期銅下跌 2%，至每磅 6.55 美元，使 Comex 銅較 LME 銅的溢價達到 3.9%，即每噸 546 美元。
- 期鋅下跌 0.7%，報每噸 3,616 美元，盤中一度升至 2022 年 8 月以來的最高水平 3,658 美元，Marex 表示，受助於 CTA 基金的程序化買盤，因精礦供應緊張。

贵金属

- 金價周三小幅下跌，主要受戰爭引發的通脹將使利率維持在高位這一預期的拖累，同時投資者密切關注中東局勢及即將公布的經濟數據。
- 海灣地區衝突再度升級：伊朗對科威特的襲擊導致該國機場受損並造成數十人受傷，與此同時，美軍在霍爾木茲海峽附近實施了空襲，而旨在停止戰爭的外交斡旋似乎未見進展。
- High Ridge Futures 貴金屬交易總監 David Meger 表示：“黃金市場的波動主要受美伊緊張局勢加劇驅動。”
- 他補充道：“隨著衝突加劇，能源價格上漲預計將推高通脹預期。這可能導致利率上升，進一步推高美元匯率，並對黃金構成額外下行壓力。”
- 黃金通常被視為對抗通脹的避險資產，但在高利率環境下，作為一種非孳息資產，其吸引力往往會減弱。
- 油價上漲，美元指數連續第三個交易日走高。美元走強意味著以美元計價的金屬對持有其他貨幣的投資者而言更為昂貴。
- 紐約聯邦儲備銀行總裁威廉姆斯周三表示，他預計中東衝突引發的通脹上行風險不會持續太久，並重申目前沒有必要調整美國貨幣政策。
- 市場還關注定於周五公布的 5 月美國非農就業數據，以判斷美聯儲的貨幣政策走向。
- ADP 全國就業報告顯示，5 月美國民間就業崗位增幅超出預期。

能源 (NYMEX)

- 油價周三上漲約 2%，延續了前一交易日的漲勢，受中東局勢再度緊張以及德黑蘭與華盛頓之間的談判進展甚微影響。
- 布蘭特原油期貨收盤上漲 1.81 美元，漲幅 1.89%，報每桶 97.81 美元；美國原油 [CLc1](#) 上漲 2.26 美元，漲幅 2.41%，報每桶 96.02 美元。
- 據科威特當局和官方媒體報導，伊朗向鄰國科威特和巴林發射了彈道導彈，造成一人死亡，數十人受傷。美軍對伊朗的格什姆島實施了空襲。
- “停火的可能性似乎正在減弱，”瑞穗證券能源期貨主管 Bob Yawger 表示，“我們正朝著錯誤的方向發展。”



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

- 伊朗外長阿拉格齊周三接受黎巴嫩廣播機構 Al Mayadeen 採訪時表示，德黑蘭與華盛頓的聯繫並未中斷，但談判尚未取得進展，並補充稱，雙方正在研究已交換的文本。
- 伊朗半官方的塔斯尼姆通訊社當天早些時候稱，伊朗近日未對美方作出回應，且通過中間人進行的文本交換已暫停，直至滿足伊朗關於結束黎巴嫩境內戰鬥的條件。
- 在周三發布的一期播客採訪中，特朗普表示伊朗已同意不擁有核武器，且最高領袖哈梅內伊參與了談判。
- **石油供應受限**
- XS.com 業務發展主管 Simon-Peter Massabni 在一份報告中表示：“隨著美伊衝突不斷升級，遠超停滯不前的外交努力，原油價格繼續鞏固其上漲趨勢。”
- 他補充道，霍爾木茲海峽的長期封鎖持續制約著全球能源供應，對油市形成持續的上行壓力。
- 國際能源署（IEA）警告稱，若庫存消耗速度維持當前水平，全球原油庫存可能在夏季需求高峰來臨前跌至臨界點，這一消息進一步助長了看漲情緒。
- 隨著美以與伊朗的衝突進入第四個月，受強勁出口和煉油需求推動，美國原油庫存出現下降。

全球股市

- 國股市滬綜指周三略收高，光模塊概念股持續上揚。分析人士稱，科技板塊加速上行，短期市場熱度過高，警惕高位股回調風險。
- 滬綜指收升 0.2% 至 4,083.97 點，滬深 300 指數 0 收漲 0.5%。深圳創業板指數收升 1.7%，上證科創板 50 成份指數收揚 2.1%。
- 富榮基金的基金經理李延崢稱，當前市場波動更多是科技板塊短期一致性預期過強、股價加速上行後累積的“高擁擠”與“微觀結構過熱”所致。
- 他表示，後續市場的企穩與方向選擇，仍需等待產業景氣的進一步確認，或是宏觀層面出現新的預期催化。對於產業趨勢確定性高、競爭格局清晰、未來 1-2 年景氣路徑較為明確的細分領域核心龍頭個股而言，如果遇回調恰恰是逢低關注良機。
- 地緣政治方面，海灣地區的敵對行動周三再度升級，美軍稱伊朗針對巴林、科威特及其他地區目標的導彈襲擊要麼被挫敗，要麼未成功；與此同時，華盛頓與德黑蘭之間的外交談判進展甚微。



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

- 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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。