

## 市场早报

2026 年 6 月 25 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 6 月 19 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-826.3	-300	-608.8
美国 5 月新屋销售环比	-6.2%	3.3%	-7.3%

### 有色金属

- 鋁價周三回落至伊朗戰爭前的水平，美元走強以及中東風險溢價持續消退，蓋過了華盛頓與德黑蘭在和平協議關鍵條款上仍存分歧的跡象。
- 這種用於建築、運輸和包裝的金屬，自海灣地區因伊朗戰爭減產導致中國以外市場趨緊、並推動價格在 6 月 2 日觸及四年高位 3,787.5 美元以來，已回落 18%。
- 麥格理分析師在研究報告中表示：“隨著霍爾木茲海峽重新開放的可能性增加，且高利潤率加速了其他地區的供應增長，市場情緒已降溫。”
- 他們預計，在本季度見頂後，受印尼新增產能、歐洲復產以及中東產量可能恢復的影響，鋁價將逐步進入下行通道，並延續至 2028 年底。
- 此外，隨著投資者為美聯儲加息做準備，美元觸及 13 個月最高，給工業金屬市場帶來額外壓力。美元走強意味著，對於使用其他貨幣的買家而言，以美元計價的金屬更為昂貴。
- LME 期銅下跌 2.2%，至每噸 13,069.50 美元，此前曾觸及 13,066 美元的 5 月 5 日以來最低——並跌破位於 100 日移動均線約 13,158 美元的支撐位。
- 麥格理認為，銅價中期存在下行修正風險，並指出自 2025 年初以來可見庫存已增加 87 萬公噸，且未來幾年預計將出現供應過剩。

### 贵金属



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

- 金價周三跌至逾七個月低點，並跌破每盎司 4,000 美元的關鍵關口，受美元走強及加息預期升溫拖累。
- 美國期金收跌 3.4%，報 4,008.80 美元。
- 美元走強，使以美元計價的黃金對其他貨幣持有者而言更為昂貴。
- 美聯儲在最新政策會議上釋放鷹派信號，加之市場擔憂伊朗戰爭可能推高通脹，交易員已加大對今年美國加息的押注。目前黃金交易吸引力下降。
- 獨立金屬交易員 Tai Wong 表示，由於美聯儲鷹派立場、美元升至 13 個月高點以及通脹預期回落，貴金屬承壓。
- 他稱，金價在 3,900 美元下方存在支撐，且央行持續買入，預計難以崩跌，但可能進入較長時間整理。
- 利率上升會削弱黃金吸引力，因為其沒有收益。
- 現貨金 1 月下旬曾創下 5,594.82 美元紀錄高位，此後已累計下跌逾 1,600 美元。
- ING 分析師下調金價預期，預計 2026 年第三季度均價為 4,300 美元，第四季度為 4,600 美元，低於此前預期的 4,850 美元和 5,000 美元。

## 能源 (NYMEX)

- 全球指標油價周三下跌逾 3 美元，收於伊朗戰爭爆發前以來的最低水平，隨著更多此前滯留的油輪駛離霍爾木茲海峽，供應擔憂有所緩解。
- 布蘭特原油期貨收跌 3.34 美元，跌幅 4.3%，報每桶 73.74 美元；美國原油期貨收跌 2.87 美元，跌幅 3.9%，報每桶 70.34 美元。
- 布蘭特原油一度觸及 73.12 美元，這是 2 月 27 日（即美以對伊朗發動襲擊的前一天）以來的最低水平；美國原油期貨自 3 月 2 日以來首次跌破每桶 70 美元。
- 美國能源部長賴特表示，在軍方護航下，油輪正駛離霍爾木茲海峽，目前該海峽的原油運輸量已恢復至接近伊朗戰爭爆發前的水平。
- 賴特在紐約路透全球能源論壇上發言時稱，過去 24 小時內約有 2,000 萬桶原油從霍爾木茲海峽運走，並補充道，由於伊朗在海峽內布設水雷，航運恢復正常的情況有所延遲。
- 賴特表示，伊朗未來將不具備封鎖該海峽的能力，並稱美國將確保石油運輸暢通，即便未與德黑蘭達成協議也是如此。



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

- 航運數據顯示，三艘此前滯留、合計載有 500 萬桶原油的油輪周三駛離霍爾木茲海峽，其中兩艘正前往亞洲。隨著美伊達成臨時協議，滯留海灣地區的供應正逐步釋放。
- 全球範圍內，實貨原油以貼水出售，隨著伊朗在美國暫時放鬆制裁後準備增加銷售，中東供應快速回升正在改變貿易流向，令市場承壓。
- 戰後首次出現次月布蘭特原油價格高於近月的情况，這是短期供應增加的跡象。
- 荷蘭國際集團(ING)分析師在報告中表示：“來自波斯灣的積極信號正推動市場對霍爾木茲海峽原油流動恢復的樂觀預期。近期船隻通航數量有所增加，但仍明顯低於戰前水平。”
- 在煉油需求強勁和政府釋放戰略儲備的情况下，美國庫存仍然偏緊。美國能源信息署（EIA）數據顯示，截至 6 月 19 日當周，美國原油庫存（包括商業庫存和戰略儲備）減少 1,510 萬桶，至 7.433 億桶，這是 1984 年以來的最低水平。

## 全球股市

- 中國股市滬綜指周三窄幅震盪後略收高，市場呈現顯著的兩極結構分化。在中國總理李強對科技資產的表態後，科技股飆升，半導體和科創板指數收創歷史新高；而房地產板塊指數則創歷史新低，銀行和白酒板塊亦大幅挫跌。
- 滬綜指收升 0.1% 至 4,110.81 點，滬深 300 指數收漲 0.5%。深圳創業板指數收升 1.4%；上證科創板 50 成份指數收漲 3.8% 創歷史新高，年內漲幅接近五成。
- 華夏基金指出，AI（人工智能）仍是核心，看空的邏輯並不堅實，傳統行業沒有非買不可的理由，風格切到消費、醫藥和金融板塊需要出現一個完美組合--經濟強勁、通脹加速、同時 AI 需求見頂。
- 其並認為，K 型增長的結構過去半年在不斷強化，全部 A 股上市公司盈利增速快速復甦的同時，盈利增速下滑幅度超過 20% 的公司數量仍在增加；與此同時，上市公司盈利增速分布也處於過去 10 年最右偏的階段，顯示出盈利結構的極致分化。
- 中國總理李強周三表示，近期全球資本加速布局中國科技資產。對各國企業而言，中國機遇 2.0 意味著全方位創新賦能高收益的投資機會，高速成長的中國創新企業還能給各國投資者帶來“數倍甚至數十倍的回報”。
- 他在大連舉行的夏季達沃斯論壇開幕式上發表致辭並強調，中國下一步將推進科技創新和產業創新深度融合，不斷擴大國內有效需求，加快新技術、新產品規模應用；將繼續優化創新生態，加快建設新型電網、算力網、新一代通訊網等各類基礎設施。
-



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

- 地緣局勢方面，美國總統特朗普周二表示，伊朗已同意“無限期”接受核查，但德黑蘭方面稱在談判中並未作出此類讓步，這引發外界對雙方脆弱和平協議可行性的質疑。儘管持久和平前景仍不明朗，初步協議已使霍爾木茲海峽恢復通航。

- **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来源编制，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。