

## 市场早报

2026 年 6 月 26 日要点

## 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国一季度实际 GDP 年化季环比终值	2.1%	1.6%	1.6%
美国 6 月 20 日当周首次申请失业救济人数(万人)	21.5	22.5	22.6
美国 5 月 PCE 物价指数同比	4.1%	4.1%	3.8%

## 有色金属

- 路透伦敦 6 月 25 日 - 铜价周四在连续两个交易日大幅下跌后反弹，投资者趁低吸纳，同时美元走软以及金融市场整体乐观情绪也提供支撑。
- 1615 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标三个月期铜 [CMCU3](#) 上涨 1.6%，至每吨 13,295 美元，此前两个交易日累计跌幅超过 4%。
- 荷兰国际集团（ING）大宗商品策略师埃娃·曼特伊表示：“在本周早些时候经历大幅抛售 after，铜价正在回升，这得益于美元走软和风险偏好改善。”
- 包括通胀数据在内的一系列美国经济数据公布后，美元指数 [=USD](#) 走弱。美元走软意味着，对于使用其他货币的买家而言，以美元计价的大宗商品变得更加便宜。
- 不过，曼特伊补充称，市场情绪仍然谨慎。
- “更广泛的宏观背景依然充满挑战，市场对利率将在较高水平维持更长时间的预期，正对工业金属整体构成压力。”
- LME 铝 [CMAL3](#) 上涨 1.5%，至每吨 3,170 美元，此前因美伊冲突带来的涨幅已在上一交易日全部回吐。
- Sucden Financial 分析师在报告中写道，此次下跌“凸显了市场在能源担忧缓解、市场叙事从供应中断转向正常化后，重新定价的速度之快”。
- 上海期货交易所交投最活跃的铝合约 [SAFcv1](#) 下跌 2.6%，日间交易收报每吨 22,865 元（3,360.82 美元），此前曾跌至 2026 年最低点。



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

- LME 镍 [CMNI3](#) 上涨 0.4%，至每吨 16,885 美元。此前，最大生产国印尼表示尚未决定 2026 年的镍产量配额，市场普遍猜测该配额将会上调。
- 其他金属方面，LME 锌 [CMZN3](#) 上涨 0.5%，至每吨 3,423.50 美元；铅 [CMPB3](#) 持平于每吨 1,913 美元；锡 [CMSN3](#) 上涨 1.9%，至每吨 50,620 美元。

## 贵金属

- 金价反弹至每盎司 4,000 美元以上
- 5 月，个人消费支出 (PCE) 同比飙升 4.1%
- 市场目前预计 12 月加息的概率为 80%
- 路透 6 月 25 日 - 金价周四扭转跌势转而上涨，因美国通胀数据基本符合市场预期，缓解了市场对美联储即将加息的部分担忧，并推动美元和美国国债收益率走低。
- 1730 GMT，现货金 XAU= 报每盎司 4,032.74 美元，上涨 0.8%，此前盘中一度下跌 1%。
- 8 月交割的美国期金 GCcv1 收盘上涨约 1%，报 4,047.60 美元/盎司。
- “PCE 数据似乎基本符合预期。目前来看，这也是黄金今日走势相对平稳的原因之一，” High Ridge Futures 贵金属交易总监 David Meger 表示。
- 5 月，美国个人消费支出 (PCE) 价格指数同比飙升 4.1%，这是自 2023 年 4 月以来的最大涨幅，也是首次突破 4.0%。路透调查的经济学家此前曾预测 PCE 通胀率将上升 4.1%。
- 数据公布后，美元回吐涨幅转为下跌，这使得以美元计价的黄金对海外交易者而言更为便宜。国债收益率也小幅走低。USD/US/
- 芝加哥商品交易所 (CME) FedWatch 数据显示，市场预计 12 月加息的概率为 80%，而 PCE 数据发布前这一概率为 85%，上周美联储政策声明发布前则为 61%。
- “未来的主要焦点仍将是通胀压力。这也是过去几个交易日黄金价格走弱的部分原因，” Meger 补充道。
- 周三金价自 2025 年 11 月以来首次跌破每盎司 4,000 美元大关，受市场对今年加息预期升温的压力影响，此前美联储上周在政策会议上释放鹰派信号。
- 现货白银 XAG= 上涨 1.7%，至每盎司 58.38 美元；铂金 XPT= 上涨 1.8%，至 1,606.61 美元。钯金 XPD= 上涨 1.9%，至每盎司 1,188.19 美元。

## 能源 (NYMEX)

- 路透纽约 6 月 25 日 - 油价周四上涨约 2%，因一艘货轮在阿曼附近遭不明弹体击中，引发市场对中东石油供应何时恢复至伊朗战争前水平的担忧。
- 周四收盘后，两名美国官员向路透透露，伊朗向一艘货轮开火，该船此前报告称在试图通过霍尔木兹海峡时遭到不明弹体击中。伊朗当局表示，无法保证在霍尔木兹海峡指定航线以外航行船只的安全。
- 布兰特原油期货 [LCOc1](#) 上涨 1.52 美元，涨幅 2.1%，收于每桶 75.26 美元；美国原油期货 [CLc1](#) 上涨 1.58 美元，涨幅 2.3%，收于每桶 71.92 美元。
- 周三，两大原油指标合约收于 2 月 27 日以来最低水平，当时经霍尔木兹海峡运输的原油量升至战争爆发以来最高。战争爆发前，全球约 20% 的石油供应需经由伊朗与阿曼之间的霍尔木兹海峡运输。
- 不过周四，在有货轮报告疑似遭遇袭击后，联合国国际海事组织暂停其引导船舶和船员通过霍尔木兹海峡的计划，再度引发市场对结束这场战争的初步协议前景的担忧。
- Rystad Energy 分析师在报告中称：“海湾地区储油罐目前约有 50%-60% 的容量已满，因此如果近期通过该海峡的油轮运输量无法回升，产油国将不得不削减产量，而全面恢复将推迟至明年。”
- 美国与伊朗达成的结束战争协议，使此前被伊朗实质封锁的霍尔木兹海峡恢复通航。
- 美国国务卿鲁比奥周四结束中东访问时向海湾盟友表示，与伊朗达成的任何协议都将顾及他们的利益。此行旨在争取那些对初步协议存有深切疑虑的地区伙伴支持。
- 高盛表示，即使制裁减免措施延长至 8 月 21 日到期日之后，也不预期伊朗原油产量会大幅回升。
- 该行补充称，在需求方面，由于欧盟和英国针对伊朗石油及船舶的制裁仍然有效，中国很可能继续成为伊朗原油的主要买家。
- 瑞银将布兰特原油价格预测下调至 9 月底和 12 月底每桶 85 美元，以及 2027 年 3 月底和 6 月底每桶 80 美元。
- 其他能源市场方面，美国汽油期货上涨约 5%，美国柴油期货上涨约 4%。
- 除对霍尔木兹海峡通航状况的担忧外，分析师指出，部分技术性买盘也推动油价上涨。



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

- 能源咨询公司 Gelber & Associates 在报告中表示：“今日油价走强似乎与空头回补和逢低买入有关，此前市场从近期高点快速下跌后，超卖状况日益加剧。”
- 尽管周四价格上涨，但两大原油指标合约已连续一周多处于技术性超卖区域。

### 全球股市

- 路透上海 6 月 25 日 - 中国股市沪综指周四小幅收升，美光的强劲财报给全球 AI 热潮注入动能，半导体和 5G 通信等“硬科技”板块领涨，上证科创板 50 成份指数续创历史新高，有色和能源板块则大幅下跌。
- 沪综指 [SSEC](#) 收升 0.2%，至 4,120.28 点，沪深 300 指数 [CSI300](#) 收涨 1.6%。深圳创业板指数 [CNT](#) 收升 2.8%，上证科创板 50 成份指数 [STAR50](#) 收涨 3.9%。
- 华东一私募基金经理认为，风格继续向硬核科技集中，科技牛的态势料延续。
- 亚洲股市周四劲扬，芯片巨头美光和高通公布的强劲财报及业绩展望，缓解了市场对人工智能（AI）热潮的某些担忧。科技股占比较高的日本和韩国股市大幅上涨。
- 全球芯片股周三盘后大涨，市值增加超过 4,000 亿美元，此前美光(Micron Technology) [MU.O](#) 和高通(Qualcomm) [QCOM.O](#) 发布强劲财报，为华尔街近期动能减弱的人工智能（AI）股涨势重新注入活力。
- 半导体股领涨，中证半导体产业指数 [CSI931865](#) 收高 3.3%，中证 5G 通信指数 [CSI931079](#) 收高 3.8%，均创收盘历史新高。新易盛 [300502.SZ](#) 收涨 9.9%。
- 中证细分有色金属产业主题指数 [CSI000811](#) 收跌 3.2%。沪深 300 能源指数 [CSI000908](#)
- 地缘局势方面，美国国务卿周三在海湾地区 [争取](#) 持怀疑态度的盟友支持总统特朗普与伊朗达成的结束战争协议；与此同时，以色列坚持将继续在黎巴嫩南部驻军，对这份协议构成了另一挑战。他对记者称：“我们不会采取任何损害盟友安全的行动，这些盟友是我们在该地区的长期伙伴。”特朗普周三对记者表示：“我们已经取得很大胜利。伊朗正在作出非常重大的让步。”
- 道指上涨 0.14%，标普 500 指数下跌 0.01%，纳斯达克指数下跌 0.46%
- 美光财报显示需求强劲，推动内存芯片价格飙升
- 苹果公布涨价详情后股价下跌



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

- 第一季度国内生产总值最终数据为 2.1%，高于此前预估
- 路透 6 月 25 日 - 美国股市纳斯达克指数周四收低，受大型科技股下跌拖累，而标普 500 指数收盘基本持平，道琼斯指数则收高，投资者正在消化最新经济数据。
- 科技股回吐早盘涨幅转而走低，拖累纳斯达克指数下行，因投资者担忧超大规模科技公司对人工智能的投入以及相关成本由谁承担。这些担忧盖过了美光 MU.O 和高通 QCOM.O 关于人工智能需求发出的积极信号。
- 纳指有望录得自 2025 年 3 月以来最大月度跌幅。
- 苹果 AAPL.O 因上调 iPad 和 MacBook 价格以应对内存及存储芯片成本飙升，股价下跌 6.1%。Nvidia(英伟达)NVDA.O、微软 MSFT.O 和 AlphabetGOOGL.O 的股价也下跌了 0.5%至 3.5%不等。
- 美光 (Micron) 因财报和业绩预期均超出华尔街预期，股价大涨 15.7%。不过，市场对超大规模科技公司依赖债务融资的担忧，以及对美联储政策可能进一步收紧的担忧，本周仍持续拖累市场表现。
- “市场意识到，一家公司的盈利和营收表现异常强劲，意味着最终会有其他公司为此付出代价，” BMO Family Office 首席投资官 Carol Schleif 表示。“美光能实现如此高的盈利和营收，必然是以其他公司的利益为代价的。”
- 存储芯片制造商 SandiskSNDK.O 股价同样飙升 22%。高通、西部数据 WDC.O 和希捷 STX.O 股价均大幅上涨。
- 标普 500 指数 11 大板块中有 6 个上涨，其中工业股 .SPLRCI 领涨，涨幅达 2.2%。非必需消费品和必需消费品板块跌幅最大，科技股 .SPLRCT 则微跌 0.1%。
- 道琼斯工业指数 .DJI 上涨 71.72 点，涨幅 0.14%，收于 51,920.62 点，标普 500 指数 .SPX 下跌 0.73 点，跌幅 0.01%，收于 7,357.49 点；纳斯达克指数 .IXIC 下跌 118.03 点，跌幅 0.46%，收于 25,358.60 点。
- 据伦敦证券交易所集团 (LSEG) 数据显示，费城证券交易所半导体指数 .SOX 上涨 3.2%，有望创下有史以来最强劲的季度表现。
- 美国商务部周四发布了一系列数据。
- 受能源价格上涨推动，美国 5 月份通胀率进一步攀升，三年以来首次突破 4.0%，这可能促使美联储更接近加息。
- 根据 LSEG 的数据，面对不断加剧的价格压力，交易员预计美联储将在年底前至少加息 25 个基点。



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

- 第一季度国内生产总值（GDP）的终值数据显示，经济增速为 2.1%，高于此前 1.6% 的预估。与此同时，失业救济金申请数据表明，申请失业救济的美国人数量降幅超出预期。
- “通胀数据符合预期，偏热但不算过热。市场猜测，随着油价下降，进入夏季和秋季后通胀将进一步有所缓和。” Schleif 表示。
- 在其他个股中，Bio-Techne Corp TECH.O 股价飙升 11.8%，此前德国默克集团 MRCK.DE 同意以每股 73 美元的现金收购这家生物技术公司，总企业价值约为 113 亿美元。
- 纽约证券交易所（NYSE）上涨股与下跌股之比为 1.4:1，其中 342 只股票创下 52 周新高，276 只创下 52 周新低。纳斯达克市场方面，2,325 只股票上涨，2,463 只下跌，下跌股与上涨股之比为 1.06:1。
- 标普 500 指数中有 55 只股票创下 52 周新高，15 只创下 52 周新低；纳斯达克指数中有 208 只股票创下新高，235 只创下新低。
- 美国各交易所成交量为 203.4 亿股，而过去 20 个交易日的全天平均成交量为 230.4 亿股。

#### 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。