

市场早报

2025 年 8 月 5 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
瑞士 7 月 CPI 同比	0.1%	0.1%	0.2%
美国 6 月耐用品订单环比终值	-9.3%	-9.3%	-9.4%

商品期货

有色金属

- 銅價周一上漲，但漲幅因對全球經濟的擔憂而受限。世界最大的銅生產國智利發生致命的礦山坍塌事故後，市場對供應感到擔憂。
- LME 期銅自 4 月份觸及 16 個多月來的最低點以來已反彈了五分之一，但也從 7 月初觸及的 10,000 多美元的高點回落。
- 美國 Comex 期銅上漲 0.1%，至每磅 4.44 美元。
- 智利銅業巨頭 Codelco 公司上周停止了 El Teniente 礦的開採活動，因為該礦發生了地震和塌方，造成六名工人死亡。
- 礦業部長周日表示，官員們將確定何時可以安全恢復該礦的運營，該礦去年的銅產量為 35.6 萬噸。
- 日本出現了另一個潛在的供應問題，三菱材料周一表示，正在考慮縮減其 Onahama 冶煉廠和精煉廠的銅精礦加工規模。
- Saxo Bank 大宗商品策略主管 Ole Hansen 說：“這確實支撐了銅價，並有助於抵消周五就業報告公布後對經濟增長的一些擔憂。”
- 周五的美國就業數據弱於預期，表明勞動力市場狀況急劇惡化。
- 上海期貨交易所交易量最大的銅合約上漲 0.1%，至每噸 78,330 元 (10,915.70 美元)。其他金屬中，LME 期鋁下跌 0.2%，至每噸 2,562 美元；期鉛下滑 0.7%，至 1,958 美元；期錫下跌 0.8%，至 33,125 美元；期鋅上漲 0.9%，至 2,752 美元；期鎳上漲 0.8%，至 15,110 美元。

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

- 金價周一連續第三個交易日上漲，此前上週的經濟數據刺激了對美聯儲降息的預期。
- “現在，9 月份降息的可能性更大，12 月份再次降息的可能性更大，”RJO Futures 高級市場策略師 Daniel Pavilonis 說：“再加上通脹的不利因素，我認為黃金相當看漲。”
- 上週的數據顯示，美國 7 月份的就業增長低於預期，而前兩個月的非農就業崗位被大幅下調了 25.8 萬個，這表明勞動力市場狀況急劇惡化。此外，由於關稅開始提高部分商品的成本，美聯儲首選的衡量指標——美國 PCE 通脹數據在 5 月份上修至增長 0.2% 之後，6 月份又增長了 0.3%。
- 根據 CME FedWatch 工具，交易員目前認為 9 月份降息的概率為 87.8%，高於一周前的略高於 63%。
- 美國貿易代表格里爾在周日播出的談話中表示，美國總統特朗普上週對數十個國家實施的關稅很可能將維持不變，而不是在接下來的談判中被削減。
- 其他方面，現貨白銀每盎司 37.35 美元，上漲 0.9%。
- 鉑金上漲 1.3%，報 1,332.20 美元；鈀金下滑 1.6%，報 1,188.90 美元，盤初曾觸及三週低點。

能源 (NYMEX)

- 石油價格周一跌至一周以來的最低水平，此前 OPEC+ 同意在 9 月份再次大幅增產，這加劇了市場對供應過剩的擔憂，而此前美國的數據顯示這個第一大消費國的燃料需求乏善可陳。
- 布蘭特原油期貨下跌 91 美分，或 1.3%，收於每桶 68.76 美元；美國原油下跌 1.04 美元，或 1.5%，收於每桶 66.29 美元。
- 在上周五下跌近 3% 之後，這兩份合約周一結算價均為一周來的最低。
- 石油輸出國組織及其盟國（合稱 OPEC+）周日同意將 9 月份的石油產量提高 54.7 萬桶/日。
- 這一系列旨在搶占市場份額的加速增產中的最新行動符合市場預期，標誌著該組織最大一批減產行動的提前全面扭轉。OPEC+ 之前的減產幅度約為 250 萬桶/日，約占全球需求的 2.4%。
- 雖然 OPEC+ 以健康的市場基本面為由支持其決定，但美國政府上週公布的數據顯示，美國 5 月份的汽油需求是自 2020 年 新冠疫情以來最疲軟的，而 5 月份正是美國夏季駕車季節的開始。
- 數據還顯示，5 月份美國石油產量創下月度紀錄新高，加劇了全球供應過剩的擔憂。
- 石油交易商目前正在對沖 OPEC+ 進一步增加供應的可能性，該組織在 9 月 7 日舉行的下次會議上可能討論進一步解除 165 萬桶/日的減產計劃，這給油價增加了壓力。
- 高盛分析師預計，自 3 月份以來提高產量的八個 OPEC+ 國家實際增加的供應量將為 170 萬桶/日，因為其他成員國在超產之後已經削減了產量。
- 美國總統特朗普威脅要對俄羅斯原油買家徵收 100% 的二次關稅，以迫使莫斯科停止在烏克蘭的戰爭。



中国五矿

五矿金融服务有限公司
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

指数

- 中国大陆和香港股市周三反弹，国防和科技股领涨，从上周的大幅抛售中恢复过来。
- 上证综合指数上涨 23.3570 点，涨幅 0.66%，至 3,583.3088 点。包含上海和深圳股市 300 家主要上市公司的沪深 300 指数上涨 15.774 点，涨幅 0.39%，至 4,070.702 点。
- 国防股上涨 2.9%，半导体股上涨 1%，人工智能股上涨 0.9%。
- 上周创下自 4 月份以来的最大单周跌幅，因为备受期待的政治局会议和与美国的关税谈判未能带来任何积极的惊喜，削弱了看涨趋势。
- 中信证券在一份报告中表示：“由于积极因素失去动力，市场情绪变得更加波动。”并补充说，投资者可能会转向防御性行业以及不易受到外部冲击的行业。
- 香港恒生指数上涨 225.64 点，涨幅 0.92%，收于 24,733.45 点。恒生中国企业指数（H 股指数）上涨 89.06 点，涨幅 1.01%，收于 8,893.48 点。
- 科技股涨 1.6%，人工智能相关股也上涨 1.7%，领涨。
- 市场正在等待美中贸易谈判的进一步进展，该谈判将于 12 日到期。美国财政部长戴维·贝内特 31 日表示，他相信与中国达成贸易协议的“基础已经到位”，但他补充说，该协议尚未完成。

● 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。本报告期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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。