

市场早报

2025 年 8 月 8 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国央行政策利率	4.25%	4%	4%
美国 8 月 1 日当周 EIA 天然气库存变动(亿立方英尺)	480	90	70

商品期货

有色金属

- 銅價周四上漲，此前金屬消費大國中國的 7 月貿易數據好於預期，對中美可能達成貿易協議的謹慎樂觀情緒進一步支撐了銅價。
- “中國強勁的出口數據為工業金屬提供了積極的情緒，”法國巴黎銀行（BNP Paribas）分析師 David Wilson 說。
- 中國 7 月份出口同比增長 7.2%，高於路透調查預測的 5.4%。進口增長 4.1%，預期則為下降 1%。
- 中國的銅進口量較上月增長了 3.4%，而銅精礦進口量則攀升了 9%，原因是冶煉行業在創紀錄的生產運行中繼續搶購緊張的精礦供應。
- 在華盛頓將銅金屬排除在對部分銅產品徵收的進口關稅之外後，Comex 期銅下跌，也拖累上周 LME 銅下跌 1.4%。
- 法國巴黎銀行預計，由於全球市場出現過剩，到第三季度末，LME 銅將回落到 8,800 美元。2025 年前五個月，精煉銅市場過剩 27.2 萬噸。
- 更廣泛的市場仍在關注北京和華盛頓能否在 8 月 12 日關稅休戰截止日期前達成持久的貿易協議。
- 美國總統特朗普（Donald Trump）周三表示，他可能會宣布對中國進一步徵收關稅，類似於對印度因購買俄羅斯石油而對其進口的商品徵收 25% 的額外關稅。
- 在 LME 其他金屬中，鋁報每噸 2,602.50 美元，下跌 0.2%；鋅報每噸 2,811.50 美元，上漲 0.9%；鉛報每噸 2,003 美元，上漲 0.5%；錫報每噸 33,780 美元，上漲 1.3%；鎳報每噸 15,120 美元，下滑 0.1%。

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

- 金價周四升至逾兩周最高，美國總統特朗普的關稅生效，以及美國就業數據強化降息預期，提振了避險需求。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“持續的貿易緊張局勢和加劇的地緣政治緊張局勢繼續推動避險，支撐市場。”
- 特朗普對一系列國家進口產品徵收更高關稅的政策於周四生效，瑞士、巴西和印度等一些貿易夥伴正力求達成更好的協議。
- 另外，以色列總理本雅明內塔尼亞胡表示，以色列的目標是對整個加沙地區實現軍事控制。
- 數據顯示，上周美國初請失業金人數升至一個月最多，暗示美國勞動力市場有所鬆動。
- Grant 表示，這些數據支持了人們對美聯儲將降息的預期。
- 上周，疲軟的美國就業數據已經提振降息預期，根據芝加哥商品交易所集團（CME）的 FedWatch 工具，市場目前預計下個月降息 25 個基點的可能性超過 91%。
- 與此同時，彭博新聞報導，美聯儲理事沃勒正成為下一任美聯儲主席的最熱門人選。特朗普曾多次批評美聯儲主席鮑威爾不降息。
- 現貨白銀上漲 0.7%，觸及每盎司 38.11 美元的 7 月 25 日以來最高。鈀金上漲 1.7%，至 1,151.31 美元，鉑金持穩，報 1,333.93 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價在周四連續第六個交易日下跌，此前克里姆林宮稱俄羅斯總統普京將在未來幾天會見美國總統特朗普，從而提高了通過外交途徑結束烏克蘭戰爭的預期。
- 布蘭特原油期貨收跌 46 美分，或 0.7%，報每桶 66.43 美元。美國原油下跌 47 美分，或 0.7%，報 63.88 美元。
- 在特朗普就與莫斯科的會談進展發表評論後，這兩種指標原油合約價格周三均下滑了約 1%，觸及八周以來最低。
- 俄羅斯總統外交政策助理烏沙科夫周四表示，特朗普和普京將在未來幾天內舉行會晤，這將是兩國領導人自 2021 年以來的首次峰會。
- 一名白宮官員此前曾表示，特朗普最快可能在下周與普京會晤。
- 然而，美國繼續準備對俄羅斯能源產品的主要買家實施二級制裁，試圖向莫斯科施壓以結束烏克蘭戰爭。
- 俄羅斯是僅次于美國的世界第二大石油生產國。
- 美國下令對印度商品徵收一系列新的關稅。特朗普周三以印度繼續進口俄羅斯石油為由，對印度商品徵收 25% 的額外關稅。新的進口稅將於 8 月 28 日生效。
- 印度是僅次于中國的俄羅斯石油第二大買家。特朗普還表示，他可能宣布對中國進一步徵收關稅。
- 油價在上周已下跌超過 9%。
- 能源諮詢公司 Ritterbusch and Associates 的分析師在一份說明中說：“短期內，石油價格的主要下行因素仍是 OPEC 持續增加產量，而關稅不確定性則繼續成為支持低油價的主要理由。”
- 石油輸出國組織及其包括俄羅斯在內的盟國（合稱 “OPEC+”）周日同意將 9 月份的石油

日產量提高 54.7 萬桶。

指数

- 亞洲股市周四走高，日本股市觸及紀錄高位，因美股受科技股帶動上漲，企業財報樂觀，以及對美國降息預期升溫提振市場情緒。
- 特朗普與普京就烏克蘭戰爭問題舉行會晤的前景也支撐了市場情緒，使歐元受益，但也拖累了油價，因交易員在評估對莫斯科制裁的前景。
- 在英國央行稍後公布利率決定之前，英鎊維持在一周高位，市場普遍預期英國央行將降息 25 個基點，屆時市場將聚焦該央行政策委員會內部可能出現的三方觀點分歧。
- 與此同時，市場基本未理會特朗普的最新關稅威脅，包括因印度購買俄羅斯石油而對印度徵收 25% 的額外關稅，以及威脅對芯片徵收 100% 的關稅。
- 日本東證股價指數(TOPIX)上漲 0.9%，創下歷史新高，日經指數漲幅類似。
- 台灣股市大漲 2.3%，達到一年多以來的最高點。韓國股市上漲 0.6%。
- 香港股市恆生指數上漲 0.4%，中國股市滬深 300 指數上漲 0.3%。
- 澳洲股市在周三創下歷史新高後小幅走低。

● 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



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

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。
