

市场早报

2025 年 8 月 9 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 7 月失业率	6.9%	7%	6.9%
中国二季度经常帐初值(亿美元)	1654	--	1351

商品期货

有色金属

- 銅價周五連續第三個交易日走高，受聯儲理事任命後美國降息希望和中國經濟數據向好提振。
- 美國總統特朗普周四宣布了他填補美聯儲理事空缺席位的人選，從而提振了降息的希望並削弱了美元。
- 美元走軟，使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家來說價格降低
- “美元走軟是 8 月份的主要驅動因素。”商品市場分析公司（Commodity Market Analytics）的 Dan Smith 說。
- “美元走軟，而中國看起來形勢良好。因此，從基本面來看，目前感覺是相當積極的。”
- 周四公布的數據顯示，由於製造商充分利用中美之間關稅休戰來運輸貨物，中國 7 月份的出口超過了預期。
- 上海期貨交易所交易量最大的銅合約上漲 0.1%，至每噸 78,490 元（10,929 美元）。
- 美國 Comex 期銅上漲 1.6%，至每磅 4.4925 美元或每噸 9,904 美元，使 Comex 期銅對 LME 期銅的溢價達到每噸 145 美元。
- 其他基本金屬漲跌不一。期鋁持平於每噸 2,610 美元；鋅上漲 0.5%至 2,827 美元；錫下滑 0.1%至 33,700 美元；鎳 攀升 0.3%至 15,160 美元；鉛下滑 0.3%至 2,003 美元。

贵金属

黃金期貨周五攀升至紀錄高位，此前有報導稱美國對進口 1 公斤重的金條徵收關稅；現貨金因關稅動盪和美國降息預期而有望連續第二周上漲。



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

- 12 月交割的美國期金上漲 1.1%，報 3,490.70 美元，稍早 在觸及 3,534.10 美元的歷史高點。
- 英國《金融時報》周四援引美國海關和邊境保護局(CBP)的信函報導稱，美國已對進口 1 公斤重的金條課徵關稅。該消息出爐後，紐約期金與現貨金之間的價差擴大了約 100 美元。
- 這封日期為 7 月 31 日的信函稱，1 公斤和 100 盎司的金條應被歸入需課徵關稅的海關代碼。報導還稱，此舉可能對全球最大金條精煉中心瑞士造成影響。
- 新加坡 GoldSilver Central 的董事總經理 Brian Lan 說，對金條徵收關稅“將造成混亂，或者說在大銀行結算方面會出現一些問題”。
- 美國總統特朗普周四開始對來自數十個國家的進口商品徵收更高的關稅，將美國的平均進口關稅提高到一個世紀以來的最高水平。主要貿易夥伴如瑞士、巴西和印度正急於尋求更有利的協議。
- 在政治和金融不確定時期，黃金通常被用作安全的價值儲存工具。
- 此外，上周疲軟的美國非農就業數據增強了美聯儲降息的預期，芝商所的 FedWatch Tool 顯示下月降息 25 個基點的可能性為 91%。

能源 (NYMEX)

- 作為未來產量的早期指標，石油和天然氣鉆機數量在截至 8 月 8 日的一周內減少了一個，降至 539 個。
- 貝克休斯稱，本周石油鉆機增加 1 台，達到 411 台；天然氣鉆機減少 1 台，降至 123 台；其他鉆機減少 1 台，降至 5 台。
- 在最大的石油和天然氣生產州得克薩斯州，鉆機數量減少了兩台，降至 243 台，為 2021 年 10 月以來的最低水平。
- 在得克薩斯州西部和新墨西哥州東部的二疊紀盆地（美國最大的頁岩油氣生產區），鉆機數量減少了 3 台，降至 256 台，為 2021 年 9 月以來的最低水平。
- 在得克薩斯州南部的鷹福特頁岩，鉆機數量減少了 1 台，降至 38 台，為 2021 年 10 月以來的最低水平。
- 由於過去幾年美國石油和天然氣價格下跌，促使能源公司更加關注提高股東回報和償還債務，而不是增加產量，因此石油和天然氣鉆機數量在 2024 年和 2023 年分別下降了約 5%和 20%。
- 美國金融服務公司 TD Cowen 追蹤的獨立勘探與生產(E&P)，這些公司表示，它們計劃在 2025 年將資本支出從 2024 年的水平削減 4%左右。
- 相比之下，2024 年的同比支出基本持平，2023 年增長 27%，2022 年增長 40%，2021 年增長 4%。
- 儘管分析師預測 2025 年美國現貨原油價格將連續第三年下降，但美國能源信息署(EIA)預計原油產量將從 2024 年創紀錄的 1320 萬桶/日(bpd)增至 2025 年的約 1340 萬桶/日。
- 在天然氣方面，EIA 預計 2025 年天然氣現貨價格將上漲 68%，這將促使生產商提高今年的鑽探活動，而 2024 年 14%的價格下跌導致幾家能源公司削減產量，這是自 2020 年

COVID-19 大流行病導致燃料需求減少以來的首次減產。

- EIA 預計，2025 年，天然氣產量將從 2024 年的 1032 億立方英尺/日和 2023 年創紀錄的 1036 億立方英尺/日上升至 1059 億立方英尺/日

指数

- 中國股市滬綜指周五小幅收低，半導體板塊領跌下結束了四連漲，但中美貿易衝突緩和預期下周線上揚；恆生指數亦終結四連漲。分析人士指出，市場缺乏利好消息支持進一步上行，短期預計震盪盤整。
- 滬綜指收跌 0.1% 至 3,635.13 點，本周累升 2.1%；滬深 300 指數收低 0.2%，本周累升 1.2%；深圳創業板指數收跌 0.4%，上證科創板 50 成份指數收低 1.4%。滬深兩市 A 股今日成交額 17,102.3 億元人民幣。
- 香港恆生指數收跌 0.9% 至 24,858.82 點，本周累升 1.4%；恆生科技指數收低 1.6%，本周累升 1.2%。
- 南華期貨權益與固收研究分析師王映稱，A 股昨日壓力線附近，多空博弈加劇，兩市成交額繼續放量，市場交投活躍度仍較高。但從信息面來看缺乏拉動，市場對昨日的出口數據反應平淡，外圍信息也暫時沒有明顯變動，缺乏進一步上行動能。
- 她並表示，市場結構性層面具備一些利好，如科技、育兒或吸引資金推動相關行業表現較優。後續關注交易量能變化，短期預計維持震盪行情。
- 在中美貿易進展方面，美國商務部長盧特尼克周四表示，美中可能達成共識，將關稅休戰再延長 90 天。此外美財長貝森特表示，特朗普正在保留所有選項以阻止烏克蘭戰爭，“對中國的關稅可能會在某個時候擺上台面。”
- A 股醫藥股本周跌幅居前，滬深 300 醫藥衛生指數今日收跌 0.3%，本周累跌 1.1%。
- 有色金屬板塊本周則領漲，中證細分有色金屬產業主題指數今日收高 1.3%，本周累升 6%。

- 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/>



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

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。