

市场早报

2025 年 8 月 12 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
意大利 7 月 CPI 同比终值	1.7%	1.7%	1.7%
意大利 7 月 CPI 环比终值	0.4%	0.4%	0.4%

商品期货

有色金属

- 銅價周一下跌，因智利允許智利國營銅業公司的 El Teniente 礦恢復開採，美元走強，同時市場在等待有關利率走向的更多線索。
- 智利國營銅業公司 (Codelco) 周六表示，智利國家監管機構已批准重新開放 El Teniente 礦山未受 7 月 31 日坍塌事故影響的部分，這緩解了市場對供應方面的擔憂。坍塌事故造成六名工人死亡。
- 在消費方面，世界第一大金屬消費國中國的生產者價格在 7 月份的降幅超過預期，而消費者價格則保持不變，這凸顯了國內需求的疲軟。
- 美國總統特朗普周一迴避了關於是否會延長 8 月 12 日對中國商品加徵關稅的最後期限的問題，僅表示“我們走著瞧”。
- 一位交易商說，金屬市場還在等待本周的美國通脹報告，該報告可能有助於決定美聯儲是否在下個月降低借貸成本。
- 在 LME 其他金屬中，期鋁下跌 0.8%，至 2,586.50 美元；期鋅下跌 0.6%，至 2,810.50 美元；期鉛下滑 0.5%，至 1,997 美元；期錫上漲 0.3%，至 33,715 美元；期鎳上漲 1.0%，至 15,295 美元。

贵金属

- 金價周一下跌，此前美國總統特朗普表示不會對進口金條徵收關稅，而投資者則在等待一份美國通脹報告，該報告可能會為美聯儲的利率前景提供參考。
- 12 月交割的美國期金收低 2.5%，報每盎司 3,404.70 美元。周五，在有報導稱華盛頓可能對美國交易量最大的金條徵收針對特定國家的進口關稅後，金價創下了歷史新高。



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

- 不過，特朗普周一在其社交媒體賬戶上發表聲明稱，黃金不會被徵收關稅，但沒有透露其他細節。
- Kitco Metals 的高級分析師 Jim Wyckoff 表示，隨著這種不確定性的消除，市場可能會更加看跌一些。
- “交易員們將繼續關注其他事情，這實際上可能對黃金有利，因為美國很快就會有降息的前景。”
- 數據方面，周二將公布美國消費者價格數據，周四將公布生產者價格數據。
- 現貨白銀跌 1.4%，報 37.78 美元；鉑金跌 0.4%，報 1,326.09 美元；鈀金漲 2.1%，報 1,149.25 美元。

● 能源 (NYMEX)

- 在上周下跌超过 4% 之后，周一原油收盘持平，因为投资者期待本周美国和俄罗斯就乌克兰战争举行会谈。
- 布兰特原油期货 收涨 4 美分，或 0.06%，报每桶 66.63 美元。美国原油期货收涨 8 美分，或 0.13%，报 63.96 美元。
- 美国总统特朗普周五表示，他将于 8 月 15 日在阿拉斯加会见俄罗斯总统普京，就结束乌克兰战争进行谈判。
- 此次会谈是在美国加大对俄罗斯施压之后举行的，如果不能达成和平协议，美国可能会对俄罗斯实施更严厉的惩罚。
- 特朗普周一表示，乌克兰和俄罗斯必须相互割让土地才能结束战争，他与普京的会谈旨在为可能达成的协议测温。
- “由于市场在等待周五的关键会议，近期原油的抛售已暂时停止。”StoneX 分析师 Alex Hodes 周一在一份报告中说。
- 特朗普设定了上周五为最后期限，要求俄罗斯（该国于 2022 年 2 月入侵乌克兰）同意和平协议，否则其石油买家将面临二级制裁。与此同时，华盛顿方面正施压印度，要求其减少对俄罗斯石油的采购。
- 瑞银集团 (UBS) 分析师 Giovanni Staunovo 说，最近几天油价下跌，因为市场参与者降低了供应中断的估计，这可能是因为美国只对印度而不是对俄罗斯石油的所有买家征收额外关税。
- 瑞银集团将年底布兰特原油预期从每桶 68 美元下调至 62 美元，理由是南美供应量增加以及受制裁国家的产量具有弹性。
- 该行表示，印度的需求近期低于预期，并称预计 OPEC+ 将暂停增产，除非出现更大的意外供应中断。
- 路透周五的一项调查显示，在 OPEC+ 达成增产协议后，7 月份 OPEC 的石油产量进一步上升，尽管伊拉克的额外减产以及无人机对库尔德油田的袭击限制了增产幅度。

指数

- 中国股市沪指周一反弹收升，创近三年零八个月新高；恒指收升 0.2%。中港锂矿板块大涨，此前宁德时代江西宜春锂矿项目停产。
- 沪指收升 0.3% 至 3,647.55 点，前次收盘高位为 2021 年 12 月 16 日的 3,675.02 点；沪深 300 指数收涨 0.4%。深圳创业板指数收升 2%，上证科创板 50 成份指数收涨 0.6%。
- 香港恒生指数收升 0.2% 至 24906.81 点，恒生科技指数收盘近持平。
- 一位中资券商人士表示，从公布的（居民消费价格指数）和 PPI（工业生产者出厂价格指数）数据来看，“反内卷”还是有效果的。
- 投行摩根士丹利指出，近期中国的“反内卷”政策是个建设性信号，反映了高层领导解决产能过剩问题的坚定承诺，但短期（未来 3-6 个月）对企业基本面影响有限。
- 该投行并称，鉴于中国股市长期结构性改善趋势在 6-12 个月内（甚至更长时间）仍稳固，且全球投资者对中国股市的配置仍远低于其推荐水平，预计夏季过后外资流入中国股市的趋势将恢复。
- 正值中国试图遏制内卷式竞争以应对产能过剩和持续的通缩挑战之际，动力电池巨头--宁德时代在江西宜春的锂矿项目暂停生产，周一碳酸锂期货合约价格应声涨停，上市锂矿开采商股价亦劲升，天齐锂业 A 股涨停、其港股收盘飙升 18.2%。
- 受锂矿股带动，A 股中证新能源汽车指数大涨收升 3.3%；香港恒生汽车主题指数收涨 1.9%。

- **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。
