

市场早报

2025 年 8 月 13 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
澳大利亚政策利率	3.85%	3.6%	3.6%
美国 7 月 CPI 同比	2.7%	2.8%	2.7%

商品期货

有色金属

- 銅價周二上漲至兩周多來的最高水平，原因是中美延長關稅休戰協議後，市場普遍感到寬慰，美國通脹數據公布後美元走低也提振了市場的樂觀情緒。
- 全球最大的兩個經濟體之間的關稅休戰延長了 90 天，這緩解了人們對貿易摩擦的擔憂，並有望在電子產品等商品的季節性秋季進口激增之前支撐需求。
- 與此同時，美國消費者價格溫和上漲，美聯儲下月降息的預期增強，從而削弱了美元，並可能刺激對以美元計價的金屬的需求
- “重點仍將放在美國發布的宏觀經濟數據上，尤其關注近期就業數據大幅下調後的任何疲軟跡象，”Benchmark Mineral Intelligence 在一份報告中說。
- LME 批准的倉庫中的銅庫存自 6 月底以來增加了 70% 以上，達到 155,000 公噸，這對銅價構成了壓力
- 庫存增加也緩解了對 LME 市場銅供應的擔憂，並使 LME 現貨銅合約與三個月期銅貼水擴大到每噸 84 美元，為 2 月份以來最高。
- 對銅價的另一個潛在不利因素是，有跡象表明第一大消費國中國的需求疲軟。衡量中國金屬進口意願的洋山銅溢價為每噸 47 美元，低於 5 月份每噸 100 美元以上的水平。
- 本周中國將公布一系列有關貸款、房價、投資和工業生產的數據，預計將為中國工業金屬的需求前景提供線索。

贵金属

- 金價周二微幅走高，在美國通脹數據維持了美聯儲降息預期之後，人們的注意力轉向了本周將公布的其他關鍵經濟數據。



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

- 美元走軟，使持有其他貨幣的買家能買到更便宜的黃金。
- 美國消費者價格指數在 6 月份上漲 0.3% 之後，上個月又上漲了 0.2%。在截至 7 月份的 12 個月中，消費價格指數上漲了 2.7%。接受路透調查的經濟學家預計，7 月份 CPI 環比增長 0.2%，同比增長 2.8%。
- RJO Futures 市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“通脹數據似乎好壞參半，但支持降息。”
- “交易員們保持謹慎，因為我們正處於關鍵時刻，等待進一步的經濟指標。”
- CPI 數據公布後，交易員們維持了對美國 9 月和 12 月降息的押注。
- 本周將公布的其他數據包括美國生產者物價指數、周度申請失業救濟人數和零售銷售。
- 與此同時，美國和中國已將關稅休戰期延長了 90 天，避免了對對方商品徵收大幅關稅。
- 美國 12 月交割的黃金期貨收低 0.2%，報每盎司 3,399 美元。在美國總統特朗普在社交媒體上表示不會對進口金條徵收關稅後，黃金價格周一下跌超過 2%。華盛頓對進口 1 公斤金條徵收關稅的報導使美國期金價格在上周五創下歷史新高。

能源 (NYMEX)

- 油價周二下跌，交易商等待美國能源信息署 (EIA) 的庫存報告，並開始關注 9 月初夏季駕駛季節結束時需求可能下降的跡象。
- 布蘭特原油期貨結算價報每桶 66.12 美元，下跌 51 美分，跌幅 0.77%。美國原油期貨結算價報 63.17 美元，下跌 79 美分，跌幅 1.24%。
- “這確實是季節性因素，”Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示。“股市沒有給我們帶來任何提振，通脹報告也呈現積極態勢，預示著降息。”
- 美國 7 月消費者價格上漲，關稅導致進口商品價格上升，推動衡量核心通脹的指標出現六個月來最大環比漲幅。
- Kilduff 表示，推動石油需求的柴油需求似乎正趨軟。美國石油協會 (API) 和 EIA 將分別於周二和周三發布庫存報告，可能顯示出需求下降的跡象。
- 石油輸出國組織 (OPEC) 和 EIA 發布的展望指出，今年石油產量將會增加，但兩者都預計 2026 年美國產量將下降，而全球其他地區的石油和天然氣產量將會增加。
- OPEC 周二發布的月度報告稱，2026 年全球石油需求將增加 138 萬桶/日，較之前的預測高出 10 萬桶/日。其對 2025 年的預測保持不變。
- EIA 周二在月度報告中預測，隨著油井生產率提高，美國原油產量將在 2025 年達到創紀錄的 1,341 萬桶/日，但油價下跌將導致 2026 年產量下降。
- 中國周二發布中美斯德哥爾摩經貿會談聯合聲明顯示，中美均自 8 月 12 日起再次暫停實施對對方商品加徵 24% 的關稅 90 天，同時保留對這些商品加徵的剩餘 10% 的關稅。

指数

- 中國股市滬綜指周二連續第二個交易日收漲，續創逾三年半新高，香港恆指微收升。分析人士認為中美關稅休戰延期的提振作用有限。
- 滬綜指收升 0.5% 至 3,665.92 點，前次收盤高位為 2021 年 12 月 16 日的 3,675.02 點滬深 300 指數收漲 0.5%。深圳創業板指數收升 1.2%，上證科創板 50 成份指數收漲 1.9%。
- 香港恆生指數收升 0.3% 至 24,969.68 點，恆生科技指數則收低 0.4%。
- 一位中資券商人士認為，今天大盤走強並非受中美關稅所主導，最大的邊際增量還是流動性，即無風險利率下行帶動的存款搬家的效應。還有一個比較重要的影響因素是美聯儲降息預期升溫，市場預期美元走弱、資金流出、對海外新興市場再配置。
- “姍姍來遲卻終至”，在關稅第一個 90 天休戰期即將結束之際，中美雙雙宣布休戰再延長 90 天。分析人士指出，休戰期延長符合市場預期，但在芬太尼關稅、出口管制等領域匱乏細節，表明雙方分歧依然較大，達成全面協議恐需要更長時間。
- A 股人工智能板塊領漲，中證人工智能主題指數收高 3.3%，寒武紀漲停。
- 就美國對華芯片出口問題，中國外交部周二表示，希望美國以實際行動維護全球產供鏈穩定暢通。
- 美國總統特朗普周一表示，將允許 Nvidia(英偉達)向中國出售 H20 芯片。據彭博新聞周二援引熟悉內情的人士的話報導稱，中國當局已敦促本國企業避免使用 Nvidia 的 H20 處理器，尤其是用於與政府相關的用途。

- **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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。