

市场早报

2025 年 8 月 14 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月 8 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-302.9	-91.2	303.6
德国 7 月 CPI 同比终值	2%	2%	2%

商品期货

有色金属

- 銅價周三逆轉走勢走低，本周美國與最大金屬消費國中國之間的關稅休戰延長 90 天帶來的支撐作用消退。
- 銅價周二和周三觸及 9,865 美元，創 7 月 25 日以來的最高水平，因中美貿易談判延長。
- Marex 分析師 Ed Meir 表示，“在周二表現強勁之後，基本金屬目前正在稍作喘息。”
- WisdomTree 大宗商品策略師 Nitesh Shah 表示，本周即將公布的中國數據可能為基本金屬提供更明確的方向，因為任何疲軟跡象都可能增強出台經濟刺激措施的必要性。
- 中國 7 月新增人民幣貸款 20 年來首次出現單月負增長，遠低於分析師的預期。不過，分析師用來衡量工業金屬需求的指標——社會融資規模餘額——增長了 9%，達到 2024 年 2 月以來的最高水平。
- 本周早些時候，中國電池巨頭寧德時代暫停其大型鋰礦生產，該公司正在申請更新採礦許可證，引發了人們對其他行業更廣泛打擊產能過剩的希望。
- Shah 表示：“中國停止寧德時代鋰礦項目建設，展現了其遏制‘內卷化’的決心。我們正在關注中國是否會採取類似措施解決銅精煉產能過剩問題，這可能會支撐銅價。”

贵金属

- 金價周三小幅上漲，受助于美元走軟，此前美國溫和的通脹數據鞏固了對 9 月降息的押注，同時投資者等待本周美俄就烏克蘭戰爭舉行會談。
- 截至 0651GMT，現貨金上漲 0.3%，報每盎司 3,355.30 美元。12 月交割的美國期金上漲 0.2%，報 3,405.50 美元。
- KCM Trade 首席市場分析師 Tim Waterer 說：“美元下跌使金價溫和反彈，在周五特朗普



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

與普京會晤之前，黃金在 3350 美元附近震盪。”

- “如果阿拉斯加會議沒有解決任何問題，烏克蘭戰爭繼續進行，黃金可能會再次向 3400 美元發起衝擊。”
- 白宮周二表示，美國總統特朗普與俄羅斯總統普京周五在阿拉斯加的峰會“對總統來說是一次聽取與了解的機會”，淡化了人們對迅速達成俄烏停火協議的預期。
- 周二公布的數據顯示，美國 7 月消費者價格指數 (CPI) 環比上漲 0.2%，符合預期，同比上漲 2.7%，低於市場普遍預測的 2.8%。
- 美元指數延續跌勢，使得以美元計價的資產對其他貨幣的持有者來說更加實惠。
- 市場認為美聯儲 9 月降息的可能性約為 90%，預計年底前至少還會有一次降息。
- 現貨白銀攀升 1.2%，至每盎司 38.35 美元；鉑金上漲 1%，至 1348.70 美元；鈀金上漲 0.8%，至 1138.04 美元。

能源 (NYMEX)

- 原油期貨連續第二個交易日下跌，此前國際能源署上调了对今明两年的供应增长预期，并下调了需求增长预测。國際能源署发布这份报告之前，美国能源情报署也发布了展望，预计第四季度和 2026 年初的库存将大幅增加，主要原因是欧佩克+产量增加。Price Futures Group 的 Phil Flynn 在一份报告中称：“这似乎更多地是基于对美国总统特朗普的关税政策将以某种方式减缓全球经济的预测，但股市完全不同意这一点。”他指出，由于补偿性减产，欧佩克+的增产规模一直小于宣布的水平。“在原油真正进入市场之前，对这一切都应持保留态度。”西得州中质油结算价下跌 0.8%，报每桶 62.65 美元，布伦特原油期货下跌 0.7%，报每桶 65.63 美元。

指数

- 香港股市恆生指數周三午盤勁升 2%，美國最新通脹數據較為溫和，美聯儲降息預期升溫。
- 恆生指數的權重股匯豐控股港股一度升 1.7%，阿里巴巴港股盤中最多勁漲 4.6%，創 5 月 21 日以來新高。
- 在周二公布的數據顯示上個月通脹溫和後，投資者對美聯儲在 9 月降息的押注加碼，這表明特朗普總統大規模徵收進口關稅對商品價格的傳導效應迄今仍較為有限。

● 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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。