

## 市场早报

2025 年 8 月 15 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月 PPI 同比	2.3%	2.5%	3.3%
澳大利亚 7 月失业率	4.3%	4.2%	4.2%

### 商品期货

#### 有色金属

- 銅價周四走低，因美元走強，且投資者保持觀望，等待關稅、烏克蘭戰爭、中國需求和美國利率等一系列問題明朗化。
- 今年迄今為止，倫銅已上漲 11%。
- 受美國生產者價格通脹高企影響，美元指數上漲，對銅價構成壓力。美元走強使以美元計價的商品對於使用其他貨幣的買家來說更加昂貴。
- 盛寶銀行駐哥本哈根大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示，“我們不僅關注周五的（烏克蘭問題）磋商，還關注即將舉行的杰克森霍爾會議，我們還將繼續關注多國央行和聯邦公開市場委員會 (FOMC) 的會議。”
- 下周，美聯儲一年一度的經濟政策研討會將在懷俄明州杰克森霍爾舉行，FOMC 將發布其 7 月會議記錄。
- Hansen 補充道，市場具有上漲潛力，但需要一個觸發因素才能突破目前的 9,500 -9,900 美元區間。
- 在最大金屬消費國中國，上海期貨交易所主力期銅合約下跌 0.5%，至每噸 78,950 元人民幣 (11,008.39 美元)。
- 近期，交易商在現貨市場購買銅的價格較上海期交所價格溢價上升至每噸 200 元，較過去一周上漲了一倍，這為市場提供了支撐。
- 澳新銀行分析師表示，市場正在等待周五公布的關鍵中國數據，儘管存在貿易擔憂，但預計零售額、工業生產和固定資產投資將有所改善。
- LME 期鋁上漲 0.1%，至每噸 2,619.50 美元；期鋅上漲 0.5%，至每噸 2,842 美元；期鉛上漲 0.2%，至每噸 1,991 美元；期鎳下跌 1.4%，至每噸 15,050 美元；期錫下跌 0.8%，至每噸 33,470 美元。



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

## 贵金属

- 金價周四下跌，因美國通脹數據熱於預期，且失業救濟人數下降，提振了美元和美債收益率，降低了 9 月超大規模降息的可能性。
- 美元指數從兩周多來的低點上漲了 0.5%，使得黃金對非美國買家的吸引力下降，而指標 10 年期收益率從一周來的低點上漲。
- 較強勁的美國批發價格數據緩和了對下月大幅度降息 50 個基點的押注。美國勞工部報告稱，7 月份生產者價格指數同比增長 3.3%，高於預期的 2.5%，而上周申請失業救濟人數低於預期，為 224,000 人，預期為 228,000 人。
- 盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示：“美國 PPI 數據熱於預期，可能會降低利率下調預期，因為這也會導致 7 月份核心 PCE 通脹數據上升，從而可能使美聯儲對降息保持謹慎。”
- “總體而言，該數據不會改變我們看漲黃金的觀點，因為美聯儲最終將不得不在對抗通脹或支持經濟之間做出選擇。”
- 交易員們現在傾向於下個月降息 25 個基點，10 月份再下調 25 個基點，這強化了美聯儲戴利的觀點，即反對 9 月份降息 50 個基點的必要性。

## 能源 (NYMEX)

- 周四公布的數據顯示，亞洲燃料油現貨貼水陷於前一交易日的區間，新加坡庫存仍然充足。
- 超低硫燃料油現貨較新加坡報價貼水報每噸 75 美分，380-cst 高硫燃料油現貨貼水持穩，報約 4 美元。
- 燃料油裂解價差持穩至趨軟。380-cst 高硫燃料油裂解價差跌至每桶貼水近 3.50 美元，超低硫燃料油裂解價差收報每桶升水近 10 美元。
- 新加坡交易窗口據報達成一筆 180-cst 高硫燃料油交易，未達成 380-cst 高硫燃料油交易，也未達成超低硫燃料油交易。
- 石腦油裂解價差大幅上升，此前韓國麗川石腦油裂解中心 (YNCC) 獲得其大股東注資。
- 石腦油裂解價差從一天前的每噸 69.33 美元攀升至每噸 79.80 美元。
- 交易窗口據報達成兩筆石腦油交易。
- 中質餾分油市場現貨交投流動性樂觀，儘管紙貨市場結構持續趨軟，近期市場前景總體謹慎。
- 柴油裂解價差進一步下降至每桶 17.2 美元左右，交易窗口紙貨市場流動性樂觀。
- 柴油現貨價差降至每桶 1.13 美元，反映出進入月中市場結構趨弱。
- 航煤/柴油貼水保持在每桶 1.3 美元左右。
- 交易窗口據報未達成柴油交易，也未達成航煤交易。



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

## 指数

- 中國股市滬綜指周四在盤中升破 3,700 點關口後回調收低，此前連續三個交易日收漲；香港恆指亦收挫。滬深兩市交投連續第二天維持在 2 萬億元人民幣上方，創逾九個月新高。
- 滬綜指收跌 0.5%，至 3,666.44 點，盤中一度升 0.6%，高見 3704.77 點，創 2021 年 12 月 13 日以來新高；滬深 300 指數收低 0.1%。深圳創業板指數收跌 1.1%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.8%。
- 香港恆生指數收跌 0.4%，至 25,519.32 點，恆生科技指數收低 1%。
- “獲利盤過多，關注後續調整幅度，”一位中資券商人士稱。
- 滬深兩市 A 股今日成交額 22,792.1 億元人民幣，創 2024 年 11 月 12 日以來新高。
- 中國周五將公布 7 月工業、投資、消費數據，路透綜合約 40 家機構預估中值顯示，預計 7 月規模以上工業增加值同比增速放緩至 5.9%，社會消費品零售總額同比增速料略降至 4.6%，1-7 月固定資產投資（不含農戶）基本持穩，預計同比增長 2.7%。
- 花旗在報告中提到，7 月底政治局會議後，中國的增量措施有所增多：推出消費貸款貼息、成立國鐵新藏鐵路公司、“反內卷”下一鎳礦項目暫停生產、全面強制繳納社保等。而且，最近 A 股兩融（融資融券）餘額時隔 10 年再次突破 2 萬億元人民幣，也說明風險偏好正在回歸。
- 通信板塊領跌，中證 5G 通信主題指數收低 2.2%，中興通訊收挫 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来源编制，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



**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

---

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。

---