

市场早报

2025 年 8 月 30 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 6 月 GDP 同比	1.2%	1.3%	0.9%
美国 7 月核心 PCE 物价指数同比	2.8%	2.9%	2.9%

商品期货

有色金属

- 銅價周五觸及五周高點，8 月上漲 3%，因預期美國將降息和 9 月需求增加。
- Commodity Market Analytics 的 Dan Smith 表示：“部分原因是美元略微走弱。但最近也有一些強勁的數據，比如美國第二季度 GDP 增速被上修。”
- “我們即將進入 9 月份，這個月份的需求往往比夏季更好。”
- 美元 8 月勢將回落 2%，這使得以美元計價的金屬對於使用其他貨幣的買家來說更具吸引力。
- 在最大金屬消費國中國，人民幣兌美元創 5 月以來的最大月度漲幅。
- 上海期貨交易所監測倉庫的銅庫存本周下降 2.4%，而反映中國進口銅需求的洋山銅溢價穩定在每噸 55 美元，為 6 月 5 日以來的最高水平。
- 期錫上漲 0.4%，至每噸 34,890 美元，盤中觸及 35,390 美元，為近五個月來的最高水平。
- 期鋁上漲 0.4%，至每噸 2,616.50 美元；期鋅上漲 1.5%，至每噸 2,821.50 美元；期鉛上漲 0.5%，至每噸 1,993.50 美元；期鎳上漲 1.0%，至每噸 15,415 美元。

贵金属

- 金價周五上漲約 1%，有望創下 4 月份以來的最佳月度表現，因為美國通脹數據增強了美聯儲可能在下個月降息的預期。
- 12 月交割的美國期金上漲 1.2%，報 3,515.70 美元。
- 美元持穩，但月度跌幅為 2.2%。美元走低使得海外買家購買黃金的成本降低。
- 7 月份，美國消費者支出穩健增長，同時，由於進口關稅提高了部分商品的價格，基本

通脹率有所回升。美國個人消費支出價格指數按月上升 0.2%，按年上升 2.6%，均符合預期。

- High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 說：“我們預期美聯儲今年全年將降息一次，或可能是兩次，（這）總體上對包括黃金和白銀在內的大宗商品價格起到支撐作用。”
- 交易商將美聯儲在 9 月政策會議上降息 25 個基點的可能性從數據公布前的 85% 提高到 89%。
- 現貨白銀上漲 2.1%，至每盎司 39.89 美元，連續第四個月上漲。
- 鉑金上漲 0.3%，報 1,363.30 美元，有望實現月度上漲；鈀金下跌 0.1%，報 1,101.85 美元，有望錄得月線跌幅。

能源 (NYMEX)

- 能源服務公司貝克休斯周五在其密切關注的報告中稱，美國能源公司本周連續第二周削減了石油和天然氣鉆機數量。
- 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 29 日的一周內減少了兩台，至 536 台，為 2021 年 8 月以來的最低水平。<RIG-GS-USA-BHI
- 貝克休斯稱，本周鉆機數量的下降使鉆機總數比去年同期減少了 47 台，降幅為 8.1%。
- 貝克休斯稱，本周石油鉆機增加了 1 台，達到 412 台，而天然氣鉆機減少了 3 台，為 119 台。
- 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%。
- 儘管分析師預測美國現貨原油價格將在 2025 年連續第三年下降，但美國能源信息署預計原油產量，將從 2024 年創紀錄的 1320 萬桶/日上升到 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 65%，這將促使生產商在今年提高鑽探活動，因為 2024 年天然氣價格下跌 14%，導致一些能源公司自 2020 年新冠大流行導致燃料需求減少以來首次減產。
- 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/日上升到 1064 億立方英尺/日。

指数

- 中國股市滬綜指周五小幅收升，周線和月線均四連揚，其中月漲幅創去年 9 月以來最大；香港恆生指數小幅收揚，惟周線下挫。本周持續大漲的人工智能（AI）板塊今日回調，新晉“股王”--寒武紀提示風險後重挫。分析人士認為，流動性驅動的中長期慢牛行情仍將繼續，但短期震盪可能加劇，需做好避險準備。



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

- 滬綜指收升 0.4% 至 3,857.93 點，本周累升 0.8%，本月累升 8%；滬深 300 指數收漲 0.7%，本周累升 2.7%，本月累升 10.3%；深圳創業板指數收升 2.2%，上證科創板 50 成份指數則收低 1.7%。
- 香港恆生指數收升 0.3%，至 25,077.62 點，本周累跌 1%。恆生科技指數收漲 0.5%，本周累升 0.5%。
- 華東一券商人士指出，當前市場交投熱情仍較為高漲，風險偏好明顯回升，流動性有望進一步向好；伴隨著美聯儲降息周期或將開啟和公募基金發行逐步轉暖等多重利好因素，A 股有望走出中長期慢牛行情。
- 不過他也提示，目前交易資金更加青睞權重股，板塊間也在快速切換。短期多空繼續博弈，建議投資者靜觀其變，暫未形成明顯一致預期前，可繼續持倉觀望，並做好避險。
- 投資者並關注周末將公布的經濟數據。新興產業景氣延續偏弱態勢，加上“反內卷”下傳統產業生產收斂，中國 8 月整體工業活動表現不佳。路透綜合 21 家分析機構預估中值顯示，中國 8 月官方製造業採購經理人指數(PMI)料連續第五個月處於收縮區間，僅小幅升至 49.5。
- 新能源汽車板塊勁揚，中證新能源汽車指數一度勁漲 6.3%，後收升 4.5%；寧德時代 A 股收高 10.4%。
- 中國國家發展改革委新聞發言人李超周五稱，將會同有關部門依法依規查處低於成本傾銷、誇大和虛假宣傳的行為，加快治理部分領域的內卷、無序競爭和市場失序等問題。
- 本周 AI 板塊領漲，中證人工智能主題指數今日收跌 1.3%，本周則累升 11.3%。寒武紀今日收挫 6% 至 1,492.49 元人民幣，但股價仍高於貴州茅台的 1,480 元，穩固其昨日剛剛晉升的新“股王”地位。
- 在政策與國產替代預期升溫的雙重催化下，中國股市科技板塊近期上演狂飆之旅，人工智能指數創下新高。不過本土 AI 芯片龍頭、新晉“股王”--寒武紀再度提示風險，亦有遭狂炒的虧損科技股停牌核查，一些公募基金則開啟大額限購令資金流入放緩，科技股在周五迎來大“降溫”。

● 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。
