

## 市场早报

2025 年 09 月 01 日要点

### 重要数据公布

| 数据               | 前值   | 预测值 | 公布值  |
|------------------|------|-----|------|
| 法国 8 月制造业 PMI 终值 | 50.4 |     | 49.9 |
| 德国 8 月制造业 PMI 终值 | 49.8 |     | 49.9 |

### 商品期货

- 国内商品期货分化，截至收盘，多晶硅涨超 6%，沪银涨超 4%，烧碱、沪金涨逾 2%，沪镍、SS 等涨超 1%，花生、甲醇等小幅上涨；焦煤、焦炭跌超 3%，铁矿石、碳酸锂等跌超 2%，棉花、苯乙烯等跌超 1%，塑料、尿素等小幅下跌。

### 有色金属

- 銅價周一進一步上漲，受到供應收緊跡象和美元走軟的提振。
- 倫敦金屬交易所 (LME) 三個月期銅上漲 0.23%，至每噸 9,925 美元，連續第三個交易日上漲。
- 上海期貨交易所主力期銅合約上漲 0.71%，至每噸 79,780 元 (11,153.52 美元)，連續第二個交易日上漲。
- 澳新銀行 (ANZ) 的分析師在一份報告中說，現貨溢價回升表明供應趨緊，而隨著進口套利轉為有利可圖，銅價漲幅擴大。
- 他們補充說：“精煉銅生產放緩的前景也支撐了市場情緒。”
- 中國 8 月製造業連續第五個月萎縮，原因是美國加徵關稅、房地產業不景氣以及就業保障疲弱等因素導致出口下降。
- 在其他倫敦金屬中，鋁下跌 0.13%，至每噸 2,612 美元；鉛下跌 0.03%，至 1,990.5 美元；錫下跌 0.47%，至 34,855 美元；鎳上漲 0.58%，至 15,510 美元；鋅上漲 0.53%，至 2,834 美元。
- 滬鋁下跌 0.41%，報 20,645 元；錫下跌 0.93%，報 273,240 元；鉛走強 0.03%，報 16,855 元；鎳攀升 1.77%，報 123,450 元；鋅上漲 0.36%，報 22,175 元。

### 贵金属

- 黃金周一創下逾四個月新高，因市場對美國聯邦儲備理事會 (美聯儲/FED) 本月降息的押注增加，而現貨銀則在十多年來首次升至每盎司 40 美元以上。
- 現貨金上漲 0.8% 至每盎司 3,475.72 美元，創下 4 月 23 日以來的最高點。12 月交割的美國期金上漲 0.9%，至 3,546.10 美元。
- “舊金山聯邦儲備銀行總裁戴利 (Mary Daly) 的鴿派言論幫助交易者忽略上周五較高的核心 PCE



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

數據，並保持本月降息 25 個基點的廈門敞開，"City Index 高級分析師辛普森 (Matt Simpson) 說。

- 辛普森說，美國一家上訴法院也認為美國總統特朗普的大部分關稅是非法的，這進一步打壓了美元，並使黃金升至四個月高點。在貿易方面，美國貿易代表格里爾 (Jamieson Greer) 周日表示，儘管美國上訴法院裁定特朗普總統的大部分關稅都是非法的，但特朗普政府仍在繼續與貿易夥伴進行談判。
- 現貨白銀上漲 2% 至每盎司 40.44 美元，為 2011 年 9 月以來最高。
- KCM Trade 首席市場分析師沃特爾 (Tim Waterer) 表示："美國銀行假期導致流動性更加稀缺，這也加劇了黃金和白銀的一些走勢。"
- "白銀因美國利率下調的預期而走高，而市場供應緊俏則有助於維持上行趨勢。"
- 鉑金上漲 0.8%，至 1,375.41 美元；鈀金攀升 1.1%，至 1,121.09 美元。
- 

### 能源 (NYMEX)

- 能油價周五下跌，交易商預計全球最大石油市場美國的需求將下降，且石油輸出國組織 (OPEC) 及其盟友今年秋季將增加供應。
- 布蘭特原油期貨下跌 50 美分，或 0.73%，結算價報每桶 68.12 美元。美國原油期貨下跌 59 美分，結算價報 64.01 美元，跌幅 0.91%。
- PVM Oil Associates 分析師 Tamas Varga 表示，市場在一定程度上將注意力轉向下周的 OPEC+ 產油國聯盟會議。
- OPEC+ 原油產量增加，該聯盟加快增產以重新奪回市場份額，這促使交易商預計供應將增加，令全球油價承壓。
- 周一勞動節假期後美國夏季駕駛季將結束，這標誌著美國最高需求期結束。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 表示，本周早些時候，由於烏克蘭襲擊俄羅斯石油出口終端，油價上漲，但有關烏克蘭歐洲盟友就可能停火進行磋商的報導促使油價回落。
- 特朗普周三將印度進口商品關稅提高一倍至 50%，投資者也在關注印度對美國施壓要求停止購買俄羅斯石油作出反應。
- 交易商表示，迄今為止，印度一直不顧美國的反對，9 月俄羅斯對印度的石油出口預計將增加。
- 

### 指数

- A 股全天震盪分化，創業板午後拉升，黃金股爆發，算力硬件股午後大漲，醫藥股反彈。港股高开高走，恒科指漲超 2%。阿里大漲超 18%，比亞迪逆勢跌超 5%。國債午後走強，黑色系商品下跌。
- 
- 9 月 1 日，A 股全天震盪分化，沪指窄幅盤整，創業板午後漲 2%。算力硬件股再度爆發，CPO 等方向領漲。黃金股大漲，醫藥股強勢反彈，芯片半導體股繼續活躍，華虹公司收漲 10%。
- 港股高开高走，恒指、恒科指午後擴大漲幅至 2%，大型科網股走強，阿里大漲超 18%，醫藥股全線反彈，比亞迪逆勢跌超 5%。
- 債市方面，國債期貨午後走強，30 年期主力合約收漲 0.3%。商品反面，國內商品期貨分化，



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

黑色系商品跌幅居前，焦煤、焦炭均跌超 3%。

- A 股：截至收盘，沪指涨 0.46%，深成指涨 1.05%，创业板指涨 2.29%。
- 盘面上，个股涨多跌少，沪深京三市超 3200 股飘红。沪深两市全天成交额 2.75 万亿，较上个交易日缩量 480 亿。板块方面，芯片股延续强势，兆易创新、万润科技等封板。创新药板块反弹，济民健康、康辰药业等涨停。CPO 等算力硬件股拉升，光库科技、中际旭创涨超 10% 创新高。黄金股集体爆发，西部黄金、湖南黄金等多股涨停。下跌方面，大金融股集体调整，保险股领跌。
- 港股：截至收盘，恒指涨 2.15%，恒科指涨 2.2%。
- 盘面上，医药股大幅反弹，微创医疗涨超 20%，药明生物、药明康德涨 8%；科网股表现抢眼，阿里巴巴大涨近 19%；黄金股集体爆发，紫金矿业涨近 8% 创新高。比亚迪逆势超 5%，美图公司逆势跌超 13%。
- 债市：国债期货午后显著拉升，截至收盘，30 年期主力合约涨 0.30%，10 年期主力合约涨 0.17%，5 年期主力合约涨 0.08%，2 年期主力合约涨 0.02%。

●

● 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。