

市场早报

2025 年 09 月 03 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月 JOLTS 职位空缺(万人)	718.1	738.2	735.7
德国 8 月综合 PMI 终值	50.5	50.9	50.9

商品期货

- 国内商品期货多数下跌，截至收盘，碳酸锂、集运欧线跌超 3%，烧碱跌超 2%，原木、尿素、焦煤、乙二醇、沪镍跌超 1%。涨幅方面，鸡蛋涨超 2%，沪金、苯乙烯涨超 1%。

有色金属

- 銅價周三在觸及五個月最高後企穩，市場預期美國本月晚些時候將降息，且美元趨弱。
- 1600 GMT，倫敦金屬交易所（LME）三個月期銅持平於 9,977.50 美元。
- 銅價在電子市場開盤時觸及 10,038 美元的 3 月 26 日以來最高。由於市場預開盤階段出現技術故障，LME 將電子交易推遲了 90 分鐘。
- 荷蘭國際集團（ING）大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示，預計周五的美國就業數據將證實勞動力市場正趨弱，從而增強降息的理由。利率下降將改善依賴經濟增長的金屬的前景。
- 不過她表示，由於美國的廣泛進口關稅，對經濟增長的擔憂依然存在，這給工業金屬市場的情緒造成壓力。
- 美元指數最新下跌 0.3%，使得以美元計價的金屬對於持有其他貨幣的買家來說更具吸引力。路透調查顯示，未來幾個月美元將趨弱。
- 瑞霆狗 (RatingDog) / 標普全球周三聯合公布，8 月經季節性調整的中國服務業採購經理人指數 (PMI) 升至 53.0，創下 2024 年 5 月以來最高水平；上月為 52.6。
- 分析師表示，由於廢銅供應受限，預計中國 9 月精煉銅產量將罕見下降，這將是 2016 年以來首次下降。
- LME 期鋅下跌 0.1%，至每噸 2,861 美元，盤中一度觸及 3 月 28 日以來最高的 2,900 美元。
- 期鋁下跌 0.1%，至 2,617 美元，期鉛上漲 0.2%，至 1,996.50 美元，期錫下跌 0.1%，至 34,655 美元，期鎳上漲 0.5%，至 15,305 美元。
-

贵金属

- 金價周三延續了創紀錄的上漲勢頭，因市場不確定性揮之不去，而且投資者對美國聯邦儲備



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

理事會(美聯儲/FED)將在本月降息的信心不斷增強，提升了對避險黃金的需求。

- 現貨金報每盎司 3,536.58 美元，上漲 0.1%，盤中早些時候曾觸及歷史最高價 3,546.99 美元。12 月交割的美國期金上漲 0.3%，報 3,602.40 美元。
- 美國總統特朗普的政府表示，將要求最高法院對上訴法院上周認定為非法的關稅進行快速裁決，這加劇了市場的不確定性和潛在的貿易緊張局勢。
- “最高法院的決定為何，似乎給市場帶來了很多不確定性，因為如果這些決定不符合總統的意願，則宏觀格局的面貌可能會發生根本性的改變，”Tastylive 全球宏觀主管 Ilya Spivak 說。
- “試圖在某種程度上損害美聯儲的獨立性，這也是一個非常大的問題。黃金走勢的傾向非常明顯是走高，勢頭似乎是一面倒。”
- 根據芝商所(CME Group)的 FedWatch 工具，美聯儲 9 月 17 日政策會議降息 25 個基點的可能性為 92%。
- 全球最大的黃金 ETF——SPDR Gold Trust GLD 周二黃金持倉量增加了 1.32%，達到 990.56 噸，為 2022 年 8 月以來最高。
- 其他方面，現貨白銀在上一交易日觸及 2011 年 9 月以來的最高點後，回落 0.1%，至每盎司 40.84 美元。鉑金下跌 0.6%，至 1,395.03 美元；鈀金下跌 0.4%，至 1,129.58 美元。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周二收高，此前美國針對伊朗的石油收入來源實施制裁。在周日舉行的 OPEC+會議之前，分析師預計該組織將不會解除剩餘的自願減產協議。
- 布蘭特原油收漲 99 美分，或 1.45%，報每桶 69.14 美元。
- 美國原油報收於每桶 65.59 美元，上漲 1.58 美元或 2.47%。由於美國勞動節假期，美國原油期貨周一沒有結算。
- 美國財政部周二對一個由一名伊拉克一聖基茨籍商人領導的航運公司和船隻網絡實施制裁，原因是該網絡將伊朗石油偽裝成伊拉克石油進行走私。
- 在伊核談判陷入停滯之際，特朗普總統的政府仍在對伊朗施加壓力。第六輪談判因 6 月爆發的一場為期 12 天的戰爭而被迫中斷。
- “美國打擊伊朗出口肯定對今天的價格有支撐作用，”Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 說。
- 與此同時，投資者將關注石油輸出國組織及其產油盟國組成的 OPEC+中八個成員國於 9 月 7 日舉行的會議。
- 分析人士表示，他們認為該組織不會取消這八個成員國（包括沙特阿拉伯和俄羅斯）目前實施的剩餘自願減產措施，這些減產正在支撐市場，並將油價維持在每桶 60 美元左右的區間。
- 獨立分析師 Gaurav Sharma 指出，鑒於今年最後一個季度預計將出現供應過剩，OPEC+可能會在美國夏季駕車高峰季結束後，等待更多數據再決定下一步行動。
- 隨著周一勞工節假期的結束，美國夏季駕駛季——世界最大燃料市場的最高需求期——正式結束。
- 投資者還考慮了 8 月 31 日至 9 月 1 日舉行的 2025 年上海合作組織峰會。中國國家主席習近平和俄羅斯總統普京出席了此次峰會，他們提出了建立以“全球南方”為優先的全球安全和經濟新秩序的愿景，這是對美國的直接挑戰。
- 20 多位非西方國家領導人出席了為期兩天的會議，其中包括七年來首次訪華的印度總理莫迪。

- 在供應方面，根據路透的計算，烏克蘭的無人機襲擊導致俄羅斯至少 17% 的石油加工設施關閉，即每天 110 萬桶。

指数

- A 股全天震盪分化，沪指跌超 1%，创业板涨近 1%，AI 硬件股午后反弹。港股盘中一度冲高，医药股活跃。国债临近尾盘大幅拉升。商品多数下跌。
- 9 月 3 日，A 股全天震盪分化，沪指、深成指下跌，沪指盘中一度跌破 3800 点，创业板涨近 1%，AI 硬件股午后再度反弹，中际旭创创历史新高，成为创业板第二大市值股。储能、光伏逆变器等概念股活跃。
- 港股早盘一度冲高，午后恒指、恒科指跌幅有所扩大，科网股多数下跌，百度逆势涨超 2%。医药股全天活跃，创新药方向领涨。
- 债市方面，国债期货全天走势较前，临近尾盘扩大涨幅，30 年期主力合约涨超 0.5%。商品方面，国内商品期货多数下跌，碳酸锂、集运指数跌超 3%。
- A 股：截至收盘，沪指跌 1.16%，深成指跌 0.65%，创业板指涨 0.95%。

盘面上，个股呈现普跌态势，沪深京三市下跌个股超 4500 只，沪深两市全天成交额 2.36 万亿，较上个交易日缩量 5109 亿。板块方面，CPO 等算力硬件股反弹，中际旭创涨超 10% 创新高。光伏逆变器、储能等概念股走强，上能电气等涨停。半导体产业链盘中拉升，至纯科技一度涨停。下跌方面，军工板块集体调整，北方长龙、晨曦航空等多股跌超 10%；券商等金融股下挫，国盛金控跌超 7%。

据见闻文章，高盛亚太区总裁 Kevin Sneader 表示，当前 A 股市场情绪已明显改善，他认为本轮上涨行情具有可持续性。同时，对冲基金流入 A 股市场的资金状况也出现好转。他特别提到，拥有大量闲置储蓄的散户投资者仍是推动股市上涨的重要力量。根据 7 月份数据，中国居民存款规模达 160.9 万亿元人民币。

港股：截至收盘，恒指跌 0.60%，恒科指跌 0.78%。

盘面上，金融、消费等行业普遍下跌，中金公司、华润啤酒跌超 3%；科网股多数下挫，小米集团、小鹏汽车跌逾 2%；医药股逆势走强，药明合联涨近 10% 创历史新高，恒瑞医药涨逾 8%。

债市：国债期货临近尾盘大幅拉升，截至收盘收盘，30 年期主力合约涨 0.46%，10 年期主力合约涨 0.21%，5 年期主力合约涨 0.17%，2 年期主力合约涨 0.04%。

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：



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

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。