

市场早报

2025 年 09 月 04 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月 30 日当周首次申请失业救济人数(万人)	23.7	23	22.9
美国 8 月 ISM 非制造业指数	50.5	50.9	50.9

商品期货

- 国内商品期货分化，截至收盘，红枣、LU 燃油跌超 3%，燃料油、原油、对二甲苯、沥青、PTA 跌超 2%，焦煤、烧碱、集运欧线、瓶片、液化气跌超 1%。涨幅方面，铁矿石、鸡蛋、碳酸锂涨超 1%。

•

有色金属

- 銅價在上日攀升至五個月高點後，周四在各主要交易所回落，因需求擔憂蓋過了中國產量下降帶來的供應緊張。
- 0710 GMT，倫敦金屬交易所 (LME) 三個月期銅下跌 0.61%，至每噸 9,915 美元；上海期貨交易所主力期銅合約下跌 0.51%，至每噸 79,770 元人民幣（合 11,152.12 美元）。
- 中國 8 月製造業活動連續第五個月萎縮，表明國內需求疲軟。
- 銀河期貨表示，終端需求略呈疲軟可能反映出旺季不旺，不過廢銅線材煉廠的普遍停產為銅價提供了支撐。
- 由於新出台的稅收法規抑制了廢銅的供應，中國本月精煉銅產量將出現罕見的下降，這是自 2016 年以來的首次下降。
- 此外，LME 註冊倉庫銅庫存 MCUSTX-TOTAL 增加，表明中國以外的需求減弱，目前庫存為 158,575 噸，自 6 月下旬以來增加了 75%。
- 其他倫敦金屬方面，LME 鋁跌幅為 0.95%；鎳下跌 0.84%；鉛跌為 0.2%；錫跌幅為 0.76%；鋅跌幅為 0.45%。
- 滬鋁跌 0.77%，鎳跌 0.53%，鉛跌 0.06%，錫漲 0.4%，鋅跌 0.83%。

贵金属

- 金價周四受獲利回吐打壓下滑，此前金價因美國降息預期一度觸及歷史高位，同時投資者期待本周將公布的關鍵美國就業數據。
- 時，現貨金下跌 0.8%，至每盎司 3,530.69 美元。金價周三創下 3,578.50 美元的紀錄高位。
- 12 月交割的美國期金下跌 1.3%，至 3,590 美元。
- “我們看到了一些獲利回吐，但目前黃金仍處於牛市。降息預期和對美聯儲獨立性的擔憂將



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

增加避險需求，” GoldSilver Central 董事總經理 Brian Lan 表示。

- “即使金價在短期內升至 3,800 美元甚至更高，我們也不會感到意外。”
- 美國勞工部周三稱，截至 7 月最後一天，衡量勞動力需求的職位空缺減少 17.6 萬個，至 718.1 萬個，降幅超過預期。(Full Story)
- 多位美聯儲官員周三表示，勞動力市場的擔憂仍是他們認為聯儲未來將降息的主要原因。美聯儲理事沃勒表示，他認為美聯儲應在下次會議上降息。(Full Story)
- 根據芝商所的 FedWatch 工具，交易商目前預計美聯儲在 9 月 17 日結束為期兩天政策會議時降息 25 個基點的可能性為 97%，高於數據公布前的 92%。
- 現在的焦點轉向周五公布的美國非農就業數據。路透調查顯示，8 月份非農就業崗位預計將增加 7.8 萬個，而 7 月份為增加 7.3 萬個。
- 與此同時，美國總統特朗普周三表示，如果他在最高法院的關稅案中敗訴，美國可能不得不“解除”與歐盟、日本和韓國等國達成的貿易協議，他並警告說，敗訴將使美國“遭受巨大損失”。
- 其他貴金屬方面，現貨白銀下跌 0.8% 至每盎司 40.82 美元，上一交易日曾觸及 2011 年 9 月以來的最高點。鉑金下跌 0.8% 至 1,409.53 美元；鈀金下跌 1.6%，至 1,129.82 美元。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周三下跌逾 2%，OPEC+ 產油國聯盟周末將召開會議，預計將考慮在 10 月再次提高石油產量目標。
- 布蘭特原油期貨下跌 1.54 美元，或 2.23%，結算價報每桶 67.60 美元。美國原油期貨下跌 1.62 美元，或 2.47%，結算價報每桶 63.97 美元。
- 兩位知情人士稱，八個 OPEC+ 成員國將在周日會議上考慮進一步提高石油產量，該聯盟正尋求重新奪回市場份額。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 表示，OPEC+ 會議召開前，增產的可能性有所增加。交易商此前預計該聯盟將維持目前的立場。
- 再次增產將意味著 OPEC+ 開始解除第二層減產計劃，該計劃的減產幅度約為 165 萬桶/日，占世界需求量的 1.6%，解除時間比原定計劃提前了一年多。
- 該聯盟此前已同意將 4 月至 9 月的產量目標提高約 220 萬桶/日，此外還將阿聯酋的產量配額提高 30 萬桶/日。
- 市場等待稍晚美國石油協會 (API) 的最新美國庫存數據，預期原油、汽油和餾分油庫存都將下降。
- 疲軟的經濟數據也給油價帶來壓力。美國勞工部周三公布的數據顯示，7 月衡量勞動力市場需求的職位空缺降幅超過預期，降至 718.1 萬個。路透調查的經濟學家此前預計為 737.8 萬個。

● 指數

- A 股震盪調整，創業板跌超 4%，科創 50 跌超 6%，AI 硬件股大跌，中際旭創、新易盛跌超 10%，寒武紀跌 14%，券商、銀行逆勢拉升。港股同樣走低，恒科指跌近 2%，芯片半導體領跌。國債反彈，商品分化。
- 9 月 4 日，A 股全天震盪下跌，三大股指均大幅走低，創業板跌超 4%，科創 50 指數跌超 6%，CPO 等 AI 硬件股大跌，中際旭創、新易盛集體下挫，芯片股走低，寒武紀跌超 14%。券商、



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

银行午后拉升。

-
- 港股全天高开低走，午后恒指、恒科指跌幅扩大，芯片半导体股大跌，中芯国际、华虹半导体跌超 6%，医药、科网股、新消费、汽车股纷纷调整。
-
- 债市方面，国债期货继续反弹，30 年期主力合约一度涨近 0.5%。商品方面，国内商品期货分化，焦煤、焦炭跌幅居前，铁矿石、鸡蛋等上涨。
- 盘面上，个股跌多涨少，沪深京三市近 3000 股飘绿，沪深两市全天成交额 2.54 万亿，较上个交易日放量 1800 亿。板块方面，零售、食品等消费股走高，国光连锁、安记食品等十余股涨停。券商、银行等金融股逆势活跃，太平洋涨停，农业银行、邮储银行创历史新高。下跌方面，CPO 等算力硬件股大跌，剑桥科技等跌停，中际旭创等跌超 10%；芯片股集体重挫，寒武纪、海光信息等跌超 10%。
- 港股：全天高开低走，截至收盘，恒指跌 1.12%，连跌 3 日；恒科指跌 1.85%。
- 盘面上，有色、医药股大面积走弱，中国铝业、药明康德跌近 7%；半导体、机器人概念集体下挫，中芯国际、地平线机器人跌超 6%；银行股逆势走强，农业银行涨超 2%。
-
- 债市：国债期货全天下涨，截至收盘收盘，30 年期主力合约涨 0.26%，10 年期主力合约涨 0.13%，5 年期主力合约涨 0.06%，2 年期主力合约跌 0.01%。

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。