

市场早报

2025 年 09 月 05 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月非农就业人口变动(万人)	2.2	7.5	7.9
美国 8 月失业率	4.3%	4.3%	4.2%

商品期货

- 国内商品期货多数走高，截至收盘，多晶硅涨停，涨幅 9%，焦煤涨超 6%，玻璃涨近 5%，焦炭涨超 4%，工业硅、BR 橡胶涨超 3%，纯碱、锰硅、橡胶涨超 2%，硅铁、棕榈油、碳酸锂、苯乙烯涨超 1%。跌幅方面，鸡蛋、LU 燃油、沥青跌超 1%。

•

有色金属

- 銅價周五持穩，受助于美元大幅下跌，此前公布的重要就業報告表明美聯儲本月晚些時候可能降息。
- 倫敦金屬交易所（LME）三個月期銅持平於每噸 9,893 美元，周三觸及五個月最高的 10,038 美元。
- 利率下降改善了依賴增長的金屬的前景。美元指數最新下跌 0.6%，使得以美元定價的金屬對其他貨幣持有者更具吸引力。
- 銅在每噸 10,000 美元的心理價位附近徘徊。Marex 高級基本金屬策略師 Alastair Munro 稱，當銅價觸及五位數時，金屬生產商就會出售，但中國買家會低吸買盤。
- 中國洋山銅溢價 SMM-CUYP-CN 周五在三個月高位每噸 57 美元持穩。
- 日本最大銅冶煉商之一 JX Advanced Metals 5016.T 稱，由於銅精礦供應緊張，可能在截至 3 月的財年內將銅產量削減數萬噸，這為銅價提供了另一層支撐。
- 美國 Comex 倉庫銅庫存 HG-STX-COMEX 此前已經達到 22 年來的最高水平，本周繼續攀升，因 COMEX 期銅較 LME 期銅仍存在 1%-2% 的升水。
- LME 註冊倉庫銅庫存 MCUSTX-TOTAL 大致穩定，自 6 月下旬以來已增加 74%，現貨銅較三個月期銅貼水 CMCU0-3 保持在每噸 68 美元。
- 麥格理分析師稱：“銅仍然受到美國庫存增加的影響，LME 價差疲軟也暗示中國以外的市場出現鬆動，但任何價格疲軟似乎都在推動中國買盤。”
- 期鋁報每噸 2,602.50 美元，上漲 0.4%；期鋅報每噸 2,860.50 美元，上漲 0.6%；期鉛報每噸 1,984 美元，下跌 0.1%；期錫報每噸 34,250 美元，下跌 0.9%；期鎳報每噸 15,280 美元，上漲 0.3%。

贵金属



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

- 受美聯儲本月降息預期不斷升溫的支撐，黃金周五上漲，並將創下三個月來表現最好的一周，同時市場關注的焦點轉向今天晚些時候公布的美國非農就業數據。
- 現貨金報每盎司 3,557.99 美元，上漲 0.4%，徘徊在周三觸及的歷史高點 3,578.50 美元附近。金價本周迄今已經上漲了 3.2%。
- 12 月交割的美國期金上漲 0.3%，至 3,616.70 美元。
- KCM Trade 首席市場分析師 Tim Waterer 說：“黃金今天緩步攀升，在非農數據公布之前，交易商們並不想將金價推高太多。”
- “市場動態仍然有利於黃金，因為降息可能即將到來，而特朗普試圖將美聯儲塑造成一個更加鴿派的機構，俄烏衝突也沒有減緩。”
- 根據芝商所的 FedWatch 工具，交易商目前的定價是，在 9 月 17 日美聯儲政策會議結束時降息 25 個基點的可能性接近 100%。
- 其他貴金屬方面，現貨白銀漲 0.5%，至每盎司 40.85 美元，連續第三周上漲。鉑金上漲 1.1%，至 1,382.33 美元；鈀金持平報 1,127.01 美元。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周四下跌約 1%，至兩周低點，因上周美國原油庫存意外增加，而且市場預期 OPEC+ 產油國將在本周末的會議上提高產量目標。
- 布蘭特原油期貨下跌 65 美分，或 1.0%，報收於每桶 66.95 美元；美國原油下跌 49 美分，或 0.8%，報收於 63.48 美元。
- 這是布蘭特原油自 8 月 20 日以來的最低收盤價。
- 美國能源信息署 (EIA) 稱，在截至 8 月 29 日的一周內，由於煉油廠進入維護季節，能源公司增加了 240 萬桶原油儲存。
- 與路透調查中分析師預測的減少 200 萬桶原油庫存相比，庫存意外增加，而且高於市場消息人士援引美國石油協會 (API) 周三數據中的 60 萬桶的增加量。
- Again Capital 的合夥人 John Kilduff 說：“這份報告有點看跌，因原油庫存增加。”
- 由於周一是美國勞動節假期，EIA 和 API 報告庫存數據的時間比往常晚了一天。
- 兩位熟悉討論情況的消息人士告訴路透，八個 OPEC+ 成員國將在周日的會議上考慮在 10 月份進一步增產。
- 在全球最大的經濟體美國，一些不穩定的宏觀經濟數據顯示，上周新申請失業救濟金人數增幅超過預期，支持了美聯儲本月降息的預期。
- 一位白宮官員說，美國總統特朗普周四告訴歐洲領導人，歐洲必須停止購買俄羅斯石油，他說俄羅斯石油正在幫助莫斯科為其對烏克蘭的戰爭提供資金。
- 俄羅斯原油出口量的任何減少都可能提振油價。俄羅斯是 2024 年僅次於美國的第二大原油生產國。

指数

- A 股強勢反彈，沪指結束三連陰，創業板反包大漲 6.5%，市場成交縮量，新能源產業鏈掀起漲停潮。港股高开高走，恒科指漲 2%，半導體、醫藥股大漲。國債大跌，30 年期國債跌近 1%。商品拉升，多晶硅漲停。
- 9 月 5 日，A 股全天震盪上漲，三大股指集體大漲，沪指重返 3800 點上方，結束三連陰，創

业板狂涨超 6.5%，新能源产业链掀起涨停，光伏、储能、电池等集体爆发。CPO、PCB 等算力硬件股反弹。

-
- 港股全天高开高走，午后恒指、恒科指扩大涨幅，恒科指涨超 2%，半导体、医药生物、光伏太阳能等板块悉数反弹。
-
- 债市方面，国债期货持续下跌，30 年期主力合约一度跌近 1%。商品方面，国内商品期货普遍上涨，多晶硅涨停。
-
- A 股：截至收盘，沪指涨 1.24%，深成指涨 3.89%，创业板指涨 6.55%，再创 2022 年 1 月以来新高。
- 盘面上，个股涨多跌少，沪深京三市超 4800 股飘红，沪深京三市全天成交额 2.34 万亿。沪深两市全天成交额 2.3 万亿，较上个交易日缩量近 2400 亿。
-
- 板块方面，新能源产业链掀起涨停潮，光伏、储能板块表现强势，通润装备、锦浪科技等封板。锂电、固态电池概念股集体爆发，赣锋锂业、上海洗霸等多股涨停。CPO、PCB 等 AI 硬件股反弹，胜宏科技 20%涨停再创新高，新易盛、中际旭创等涨超 10%。下跌方面，银行、乳业等少数板块下跌。
- 中信建投认为，总体来看，当前市场并无实质利空，此前市场的下跌更多是风险偏好回落的原因，其本质则是前期市场涨幅过大积累了较多止盈需求和技术性调整压力。牛市中的调整和暴跌并不罕见。当前市场和 2015 年年初较为类似，后市可能走出横盘震荡的行情，并为下一轮上涨积蓄力量。
-
- 港股：截至收盘，恒指涨 1.43%，恒科指涨 1.95%。盘面上，医药股强力反包，三生制药大涨 18%创历史新高，晶泰控股涨逾 10%；锂矿股风云再起，天齐锂业、赣锋锂业双双涨超 10%；科网股多数反弹，快手、中芯国际涨近 5%。
- 债市：国债期货集体大跌，截至收盘，30 年期主力合约跌 0.89%，10 年期主力合约跌 0.30%，5 年期主力合约跌 0.15%，2 年期主力合约跌 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：

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。
