

市场早报

2025 年 09 月 08 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 8 月进口同比(按人民币计)	1.7%		4.8%
中国 8 月出口同比(按人民币计)	4.8%		8%

商品期货

- 国内商品期货多数走强，截至收盘，玻璃主力合约涨超 3%，原油、多晶硅、液化气、焦煤、红枣、对二甲苯、沪金涨超 1%。集运欧线、工业硅跌超 2%。

•

有色金属

- 銅價周一小幅上揚，受助于美元走軟、倫敦金屬交易所（LME）註冊倉庫庫存減少、以及中國 9 月進口需求有望更強。
- LME 指標期銅 CMCU3 上漲 0.4%，至每噸 9,935 美元。隨著對美國 9 月晚些時候降息的預期不斷升溫，該合約上周觸及五個月最高的 10,038 美元。
- 中國的進口胃納也支撐市場，洋山銅溢價上漲 1.8%，觸及每噸 58 美元的三個月最高。
- 人民幣兌美元觸及一周最高，使得以美元定價的金屬對中國買家更具吸引力。
- 中國 8 月末鍛軋銅進口量較 7 月下降，報 42.5 萬噸，但較去年同期有所上升，銅精礦進口量則攀升至 276 萬噸的四個月最高水平。
- “較低的加工費未能抑制中國對銅精礦的需求，”澳新銀行（ANZ）分析師在一份報告中稱。“有利的進口平價和國內產量減弱的前景，應該會使 9 月精煉銅進口保持強勁。”
- 中國海關總署周一公布，以美元計價 8 月出口同比增長 4.4%，增速創半年新低，並遜於路透調查預估中值 5%；進口同比增 1.3%，亦不及路透調查預估中值 3%。（Full Story）
- LME 每日數據顯示，LME 註冊倉庫銅庫存為 15.5825 萬噸，從多地倉庫流出 2,125 噸，韓國新取消倉單 8,500 噸。
- LME 期鋁上漲 0.8%，至每噸 2,620.50 美元，LME 倉庫中有倉單的鋁庫存 MALSTX-TOTAL 降至 44.2425 萬噸，為 7 月底以來的最低水平，此前馬來西亞新取消了 32,000 噸的倉單。
- LME 期鋅上漲 0.5%，至 2,875 美元；期鉛攀升 0.3%，至 1,991.50 美元；期錫上漲 0.2%，至 34,250 美元；期鎳持穩於 15,230 美元。

•

贵金属

- 黃金周一堅守在歷史高點附近，逐步接近 3,600 美元的關鍵水平，在上周就業報告遜於預期



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

之後，市場對美國聯邦儲備理事會（美聯儲/FED）本月降息的預期不斷升溫。

- 0454 GMT，現貨金報每盎司 3,583.41 美元，變化不大。上周五，金價曾升至 3,599.89 美元的歷史高位。
- 12 月交割的美國期金下跌 0.8%，報 3,624 美元。
- Capital.com 金融市場分析師 Kyle Rodda 表示，“主要驅動因素是美國就業數據和美聯儲可能在 9 月降息 50 個基點的預期。降息 50 個基點的可能性雖然微乎其微，但與就業數據公布前相比，市場預期已經發生了實質性的轉變。
- “基本上...目前所有的有利因素都湧向黃金，儘管本周會出現通脹衝擊，但金價料將對 3,600 美元進行一次很好的測試。”
- 美國 8 月新增非農就業崗位增長大幅減弱，失業率升至 4.3% 的近四年高點，證實勞動市場狀況正在走軟，為美聯儲下周降息奠定了基礎。
- 根據芝商所 (CME) FedWatch Tool，交易商已全面預期本月降息 25 個基點，預期降息 50 個基點的概率為 8%。
- 目前市場焦點轉向周四的美國通脹報告，該報告可能會進一步釐清美聯儲的預期降息規模。
- 受美元走軟、央行買盤、貨幣政策寬鬆背景、以及地緣政治和經濟不確定性升高等因素推動，金價繼 2024 年上漲 27% 之後，今年迄今已飆升 37%。
- 中國央行在 8 月增持黃金儲備，連續第 10 個月購買黃金。
- 同時，在截至 9 月 2 日的一周內，黃金投機者淨多頭頭寸增加了 20,740 口合約，達到 168,862 口。
- 其他貴金屬方面，現貨白銀下跌 1%，至每盎司 40.57 美元。鉑金上漲 0.2%，至 1,375.33 美元；鈀金持平於 1,109.50 美元。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周五下跌，因美國就業數據疲軟削弱能源需求前景，同時市場預期 OPEC+ 將在周末會議上進一步增產，令供應過剩風險加劇。
- OPEC+ 是石油輸出國組織 (OPEC) 以及包括俄羅斯在內的盟友組成的產油國聯盟。
- 布蘭特原油期貨收報每桶 65.50 美元，下跌 1.49 美元，跌幅 2.22%；美國原油期貨收報 61.87 美元，下跌 1.61 美元，跌幅 2.54%。
- 路透周三報導稱，八個 OPEC+ 成員國將在周日會議上考慮進一步增產。美國原油庫存上周意外增加 240 萬桶，分析師此前預期為下降。
- “這有點像是一場完美風暴，” Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 表示。“最初受 OPEC 消息影響開始下跌，而就業報告也沒有幫上忙，這表明市場正在走弱。”
- 美國勞工部數據顯示，8 月非農就業崗位僅增加 22,000 個，遠低於 7 月修正後的 79,000 個。路透調查的經濟學家此前預期為增加 75,000 個。
- Flynn 指出，疲軟的就業數據將加大美聯儲的降息壓力。
- “這對市場來說是一個糟糕的數據點，” Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示。
- 市場對 OPEC+ 可能在周日會議上決定增產的預期升溫。
- “他們總是加劇市場波動，” Kilduff 說。
- OPEC+ 可能提前一年開始解除第二輪減產，涉及 165 萬桶/日，相當於全球需求的 1.6%。
- 德國商業銀行分析師在報告中指出：“如果八個 OPEC+ 國家同意再次增產，我們認為這將對油價構成顯著下行壓力。畢竟，供應過剩的風險已經相當高。”



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

- 儘管如此，供應風險仍對市場構成支撐。白宮官員稱，美國總統特朗普周四敦促歐洲領導人停止購買俄羅斯石油。

指数

- A A 股震荡分化，创业板收跌 0.8%，卫星互联网午后爆发，AI 硬件股集体大跌。港股午后拉升，恒科指涨 1%，大型科网股拉升，百度、阿里攀升。国债回落，商品多数走高。
- 9 月 8 日，A 股全天走势分化，沪指、深成指走势较强，创业板低迷，盘中一度跌超 2%。CPO 等 AI 硬件股集体大跌，“易中天”领跌。卫星互联网午后爆发，中国联通涨近 5%。
- 港股震荡上涨，恒指、恒科指午后扩大涨幅，恒科指涨 1%，大型科网股拉升，百度集团超 10%，阿里巴巴涨超 4%。新消费三宝分化，泡泡玛特跌近 7%，老铺黄金上涨。
- 债市方面，国债期货全天走势承压，30 年期主力合约一度跌 0.4%。商品方面，国内商品期货多数上涨，玻璃涨超 3%。
- A 股：截至收盘，沪指%，深成指%，创业板指%。中小盘指数走势较强，中证 2000 指数涨超 1%，万得微盘股指数涨近 2%。
- 盘面上，个股涨多跌少，两市超 3900 只个股上涨。今日全市场成交 2.46 万亿，沪深两市成交额 2.42 万亿，较上一个交易日放量 1140 亿。板块方面，机器人、猪肉、卫星互联网、医疗器械等板块涨幅居前，CPO、保险、旅游、零售等板块跌幅居前。
- 具体来看，卫星互联网概念午后拉升，中国卫星等涨停，中国联通涨 5%。机器人概念股爆发，三花智控等多股涨停。医疗保健板块走强，奥精医疗等涨停。农业板块活跃，傲农生物涨停。下跌方面，光模块（CPO）、光芯片等 AI 硬件股集体大跌，“易中天”领跌，新易盛跌近 10%。
- 值得注意的是，北交所新股 N 三协今日上市，开盘上涨 681.43%，截至收盘，涨幅扩大至 785.62%，全天成交量 1640.69 万股，成交额 12.12 亿元，换手率 95.95%。
- 港股：截至收盘，恒指涨 0.85%，恒科指涨 1.17%。
- 盘面上，大型科网股多数反弹，百度集团涨超 9%创年内新高，阿里巴巴涨超 4%；机器人产业链表现抢眼，三花智控大涨 15%，地平线机器人涨逾 7%创上市以来新高；泡泡玛特收跌超 7%，盘中一度跌近 8.9%，创 5 个月最大跌幅。
- 值得注意的是，医药股分化，康方生物跌近 8%。宜搜科技、美中嘉和双双大跌逾 20%，盘后将剔除港股通名单。此前，上交所和深交所分别发布公告称，因恒生综合大型股指数、中型股指数、小型股指数实施成份股调整，并自 9 月 8 日起生效。
- 债市：国债期货多数下跌，截至收盘，30 年期主力合约跌 0.21%，10 年期主力合约跌 0.05%，5 年期主力合约持平，2 年期主力合约涨 0.01%。
- 数据来源：



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

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。