

市场早报

2025 年 09 月 09 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月消费信贷变动(亿美元)	160.1	103.5	73.71
法国 7 月制造业产出环比	-1.7%	-1.2%	3.5%

商品期货

- 国内商品期货分化，截至收盘，铁矿石涨超 2%，鸡蛋、沪金、原油、燃料油涨超 1%。跌幅方面，苹果、多晶硅跌超 3%，BR 橡胶、碳酸锂、20 号胶跌超 2%，焦煤、工业硅、氧化铝、焦炭、尿素跌超 1%。

有色金属

- 銅價周二持穩，受到印尼一個主要礦場事故的支撐，並在美國關鍵的就業數據修正後受到美元走強的壓力。
- 倫敦金屬交易所 (LME) 三個月期銅價格持平於每噸 9,913.50 美元。
- 美元指數上漲了 0.3%，投資者為周四將公布的美國通脹數據做好準備，此前美國非農就業數據被下修，表明在截至 2025 年 3 月的 12 個月期間，美國勞動力市場遠比最初數據顯示的疲軟。
- 美元走強使得以美元計價的金屬對使用其他貨幣的買家的吸引力下降。
- 用於電力和建築業的銅在上周觸及五個月高點 10,038 美元后，今年迄今已上漲了 13%。
- “銅的需求仍然相當強勁，因為中國的表現相當不錯，周一的進出口數據就表明了這一點。令人擔憂的是世界其他地區，”Commodity Market Analytics 的 Dan Smith 說。
- 自由港 FCX.N 說，在大量潮濕物質堵塞了地下礦井的部分通道、限制了七名工人的撤離路線之後，該公司暫時停止了在印尼 Grasberg 銅礦的採礦活動。Grasberg 銅礦是世界上最大的銅礦之一。
- LME 鋁上漲 0.2%，至每噸 2,623 美元，LME 每日數據顯示，LME 註冊倉庫的可用鋁庫存降至 375,025 噸，為兩個月低點，此前馬來西亞新取消了 67,400 噸鋁庫存。
- LME 鋅跌 0.6%，至 2,858.5 美元；鉛跌 0.7%，至 1,977 美元；錫下滑 0.4%，至 34,025 美元；鎳跌 0.7%，至 15,120 美元。

-
- **贵金属**

- 金價周二延續漲勢，盤中再創歷史新高，因市場普遍預期美聯儲將在 9 月降息。投資者同時關注本周即將公布的美國通脹數據。
-



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

- 18:12 GMT, 現貨金上漲 0.2%, 報每盎司 3,643.57 美元, 盤中一度觸及紀錄高位 3,673.95 美元。
- 12 月期金收漲 0.1%, 報每盎司 3,682.2 美元。
- “這波漲勢主要受到市場對美聯儲可能在 9 月開始降息的預期推動,” 道明證券商品策略主管 Bart Melek 表示。
- 根據芝商所的 FedWatch 工具, 交易員目前預計美聯儲下周有 92% 的可能性降息 25 個基點, 部分投資者甚至押注降息幅度可能達到 50 個基點。
- 此前公布的數據顯示, 美國 8 月就業增長大幅放緩。利率下降通常會令美元和債券收益率承壓, 從而提升無息資產黃金的吸引力。
- 儘管金價上漲, 但仍徘徊在七周低點附近; 美國 10 年期公債收益率 US10YT=RR 也有所回升, 此前曾觸及五個月低位。USD/US/
- 投資者目前等待周三公布的美國生產者物價指數 (PPI) 以及周四出爐的消費者物價指數 (CPI), 以進一步判斷美聯儲下周會議的政策走向。
- “如果美國經濟表現有所走軟, 可能會促使資金流入黃金等非常規資產, 以對沖潛在的經濟下行風險,” Melek 補充道。
- 金價周一升穿每盎司 3,600 美元, 今年以來已多次刷新紀錄高位, 受益於美元疲軟、各國央行的強勁買盤、寬鬆貨幣政策以及全球不確定性加劇。
- “即使金價已達 3,600 美元, 我們仍持看漲立場——我們認為市場仍有上漲空間, 因為我們認為關稅政策、貿易關係或地緣政治方面都不會出現實質性轉變,” Sprott 資產管理公司首席執行官 John Ciampaglia 表示。
- “如果這些方面出現任何改善……金價漲勢可能會暫歇。”
- 其他貴金屬方面, 現貨銀下跌 1.2%, 報每盎司 40.86 美元; 鉑金下跌 1.4%, 報每盎司 1,363.14 美元; 鈀金微跌 0.3%, 報每盎司 1,130.61 美元。

能源 (NYMEX)

油價周一收高, 收復了上周的部分跌幅, 此前產油國集團 OPEC+ 選擇小幅增產, 投資者也消化了對俄羅斯原油實施更多制裁的可能性。

OPEC+ 表示計劃從 10 月起進一步增產, 但增產幅度低於一些分析師的預期。路透本月早些時候報導稱, 成員國正在考慮再次增產。

“市場在這次 OPEC+ 增產問題上反應過度了,” 盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 說: “今天我們看到的是典型的‘傳言時拋售, 事實公布後買入’的行情反應。”

布蘭特原油結算價上漲 52 美分, 或 0.79%, 至每桶 66.02 美元; 美國原油結算價上漲 39 美分, 或 0.63%, 至每桶 62.26 美元。

周一早些時候, 這兩大指標原油價格都上漲了 1 美元以上。由於疲軟的美國就業報告使能源需求前景黯淡, 上周五原油價格下跌超過 2%。上周的跌幅超過 3%。

包括石油輸出國組織 (OPEC)、俄羅斯和其他盟國在內的 OPEC+ 周日同意從 10 月起進一步提高石油產量。

在 OPEC+產油國同意提高產量的第二天，世界最大石油出口國沙特阿拉伯下調了其銷往亞洲的阿拉伯輕質原油的官方售價。

OPEC+的八個成員國將從 10 月份起每天增產 13.7 萬桶。不過，這比 9 月和 8 月的增產約 55.5 萬桶/日以及 7 月和 6 月的增產 41.1 萬桶/日要低得多。

美國總統特朗普周日表示，他已準備好進入制裁俄羅斯的第二階段，這是他最接近于暗示自己即將因烏克蘭戰爭而加強對莫斯科或其石油買家的制裁。

烏克蘭官員說，俄羅斯周末發動了烏克蘭戰爭中最大規模的空襲，導致基輔市中心的主要政府大樓起火，造成至少四人死亡。

特朗普周日表示，歐洲各國領導人將於周一和周二訪問美國，討論如何解決衝突。

指数

- A 股全线下跌，科技股迎来大幅调整，黄金股逆势大涨。港股高开高走，恒指、恒科指双双涨超 1%，科网股、汽车股拉升。国债延续跌势，商品分化。
- 9 月 9 日，A 股全天缩量下跌，三大股指集体走低，创业板午后一度跌超 3%。科技股全面调整，消费电子、半导体、算力、CPO 等硬件股跌幅居前，中芯国际复牌跌超 10%。创新药走低。黄金、地产等活跃。
- 港股高开高走，午后一度有所回落，临近尾盘再度拉升，恒指、恒科指双双涨超 1%，大型科网股拉升，汽车股走强，内房股大涨。
- 债市方面，国债期货延续跌势，30 年期主力合约跌 0.2%。商品方面，国内商品期货分化，铁矿石涨超 2%，多晶硅跌近 4%。
- A 股：截至收盘，沪指跌 0.51%，深成指跌 1.23%，创业板指跌 2.23%。
- 盘面上，个股跌多涨少，沪深京三市超 4000 股飘绿，今日全市场成交 2.15 万亿，沪深两市成交额 2.12 万亿，较上一个交易日缩量 3000 亿。板块方面，黄金、地产、新能源产业链等板块逆势走强，西部黄金涨停，苏宁环球、滨江集团等涨停。下跌方面，消费电子、CRO、半导体芯片、CPO 等板块跌幅居前。中芯国际跌超 10%，华海药业跌停。
- 港股：截至收盘，恒指涨 1.19%，盘中突破 26000 点，创近四年新高，恒科指收涨 1.30%。
- 盘面上，大型科网股普涨，阿里巴巴涨超 3%，阿里健康涨超 10%，哔哩哔哩涨超 5%；美团跌超 2%。黄金股大涨，万国黄金集团涨超 11%，紫金矿业涨 4%再创历史新高；地产股强劲反弹，碧桂园大涨 27%；医药股逆势下跌，药明合联、晶泰控股跌超 4%。
- 债市：国债期货延续跌势，截至收盘，30 年期主力合约跌 0.22%，10 年期主力合约跌 0.06%，5 年期主力合约跌 0.01%，2 年期主力合约跌 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/>



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

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。