

市场早报

2025 年 09 月 10 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月 PPI 同比	2.6%	3.3%	3.1%
美国 9 月 5 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	393.9	-140	241.5

商品期货

- 国内商品期货分化，截至收盘，碳酸锂、多晶硅主力合约跌超 4%，棕榈油跌超 2%，焦煤、豆油、豆二、豆一、玻璃跌超 1%。工业硅、液化气、燃料油涨超 1%。

•

有色金属

- 銅價周三走高，受英美資源和泰克資源（Teck Resources）具有里程碑意義的合併計劃以及全球礦山中斷後持續的供應擔憂提振。
- 截至 0700GMT，倫敦金屬交易所三個月期上漲 0.28%，至每噸 9,942 美元；上海期貨交易所交易量最大的期銅合約上漲 0.1%，至每噸 79,790 元人民幣（合 11,205.67 美元）。
- 本周二，在倫敦上市的礦商英美資源 AAL.L 和加拿大泰克資源 TECKb.TO 宣布合併計劃，創建全球第五大銅公司，標誌著該行業迄今為止第二大併購交易，這也是英美資源對銅的一次豪賭。
- 澳新銀行（ANZ）的分析師指出，近期主要礦山的生產中斷可能會進一步收緊已經面臨原料短缺的銅市場。
- 美國自由港麥克默倫銅金礦公司 FCX.N 周二宣布暫時停止在印尼格拉斯伯格(Grasberg)銅礦開採，此前大量濕物料堵塞了地下礦山的部分通道，限制了七名工人的撤離路線。
- 路透綜合近 20 家機構預測中值顯示，中國經濟弱修復下實體信貸需求不足，銀行貸款投放延續乏力，預計 8 月新增人民幣貸款約 8,000 億元，較去年同期少增 1,000 億元，為連續第二個月同比負增長。（Full Story）
- 倫敦期鋅上漲 0.54%，滬鋅漲 0.07%。
- 倫敦期鎳上漲 0.33%，期錫漲 0.77%，期鋁漲 0.15%，期鉛跌 0.08%。
- 滬鋁漲 0.19%，滬錫漲 0.24%，滬鎳跌 0.07%，滬鉛跌 0.71%。

贵金属

- 金價周三上漲，守在每盎司 3,600 美元的關鍵水準上方，受美國本月降息的預期提振，而美國本周將公布的重要通脹報告也受到投資者關注。



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

- 現貨金上漲 0.5%，報每盎司 3,642.93 美元，周二曾觸及 3,673.95 美元的紀錄高位。
- 12 月交割的美國期金下跌 0.1%，報 3,679.40 美元。
- “市場情緒非常看漲。目前有幾個主要因素推動金價上漲。首先是美國降息預期，” Capital.com 金融市場分析師 Kyle Rodda 表示。
- “近期前景在很大程度上取決於通脹數據。如果通脹比較火熱，那麼降息幅度可能不會大，並引發技術上超買的市場走勢回調。”
- 將於 1230GMT 公布的美國生產者物價指數 (PPI) 和周四將出爐的消費者價格指數 (CPI) 將受到密切關注，以尋找有關美聯儲利率走勢的更多線索。
- 美國政府周二表示，截至 3 月的 12 個月內，美國經濟中的就業崗位總數可能比之前的估計少 91.1 萬個，這表明在總統特朗普對進口產品大範圍加徵關稅之前，就業增長已經停滯。
- 上周公布的美國非農就業數據也表明勞動力市場狀況疲軟，為美聯儲下周降息奠定了基礎。
- 根據芝商所 (CME Group) FedWatch 工具，市場對下周降息 25 個基點的預估已完全消化，降息 50 個基點的可能性約為 6%。
- 金價在 2024 年上漲 27%，今年迄今為止又已上漲 38%，受到美元走軟、央行鴿派貨幣政策預期和全球不確定性加劇的提振。
- 其他貴金屬方面，現貨白銀漲 0.4% 至每盎司 41.04 美元。鉑金上漲 0.9%，報 1,380.43 美元；鈀金持平於 1,146.03 美元。

能源 (NYMEX)

油價周二收高，此前以色列軍方稱在卡塔爾首都多哈對哈馬斯領導人發動襲擊，擴大了其在中東地區長達數年的軍事行動。

布蘭特原油期貨收高 37 美分，或 0.6%，結算價報每桶 66.39 美元；美國原油期貨也攀升 37 美分，或 0.6%，結算價報每桶 62.63 美元。

在以色列襲擊卡塔爾事件發生後，兩大指標一度上漲近 2%，但後來回吐了大部分漲幅，美國向多哈保證其領土上不會再次發生此類事件。

Rystad Energy 地緣政治分析主管 Jorge Leon 稱：“美國和卡塔爾都已明確表示，他們不尋求進一步升級，而其他海灣阿拉伯國家合作委員會 (GCC) 成員國反應平淡，這強化了一種觀點，即爆發更大範圍的地區衝突的風險仍然受控。”

Leon 稱：“就目前而言，地緣政治風險溢價正在下降，而不是上升。”

瑞銀集團分析師 Giovanni Staunovo 稱，除了白宮向卡塔爾做出保證外，油價收窄漲幅也是因為襲擊並未造成任何直接的供應干擾。

在卡塔爾遭到襲擊之前，油價已經上漲，受助於 OPEC+ 聯盟最新的石油增產幅度低於預期，人們預計中國將繼續囤積石油，以及對俄羅斯可能受到新制裁的擔憂。

美國能源信息署 (EIA) 表示，由於庫存不斷增加，預計未來幾個月全球原油價格將面臨巨大壓力，抑制了油價漲勢。

下周召開的美聯儲會議或將下調利率，這也是市場關注的焦點。

美國截至 3 月的 12 個月就業數據大幅下修，幅度超過預期，這促使交易員押注美聯儲將在下周下調短期利率，並在今年採取更多行動來支撐勞動力市場。

指数

- A 股震荡走高，创业板涨超 1%，沪深两市成交额不足 2 万亿，AI 硬件股集体反弹。港股恒指站上 26000 点，大型科网股继续拉升，阿里涨超 1%，美团涨 2%。国债大跌，商品分化。
- 9 月 10 日，A 股全天震荡走高，三大股指盘中波动剧烈，冲高回落后再度反弹，创业板涨超 1%，CPO、PCB 等 AI 硬件股集体反弹，“万亿巨头”工业富联强势涨停。锂矿、电池等新能源产业链调整。
- 港股走势较强，恒指站上 26000 点关口，恒科指涨超 1%，大型科网股再度拉升，阿里冲高回落，一度涨超 4%，美团、京东纷纷走强。金融、半导体等板块活跃。
- 债市方面，国债期货大幅下跌，30 年期主力合约跌近 0.9%，触及 3 月 24 日以来低位。商品方面，国内商品期货分化，碳酸锂跌近 5%。
- A 股：截至收盘，沪指涨 0.13%，深成指涨 0.38%，创业板指涨 1.27%。
- 盘面上，全市场上涨个股和下跌个股数量基本相当。沪深两市成交额 1.98 万亿，较上一个交易日缩量 1400 亿。板块方面，PCB、CPO 等算力硬件股走高，胜宏科技涨超 10%创新高。油气股集体走强，准油股份涨停。影视股继续拉升，金逸影视封板。旅游板块活跃，凯撒旅业涨停。下跌方面，锂矿、光伏等新能源方向走低，上能电气跌近 10%。
- 港股：恒指涨 1.01%，恒科指涨 1.27%，均连升 4 日。
- 盘面上，金融、地产业续涨，贝壳、农业银行、建设银行涨超 3%；科网股持续活跃，哔哩哔哩涨超 7%；新消费行业普跌，老铺黄金跌逾 7%，泡泡玛特跌 4%；半导体芯片股全天表现活跃，龙头中芯国际涨 3.6%。下跌方面，宁德时代视下窝锂矿预计很快复产，锂电池股大跌，天齐锂业跌近 8%，赣锋锂业跌 7%，医药股逆势下挫，三生制药跌超 8%。
- 债市：国债期货全线下跌，截至收盘，30 年期主力合约跌 0.86%，10 年期主力合约跌 0.27%，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。
