

市场早报

2025 年 09 月 11 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区欧洲央行主要再融资利率	2.15%	2.15%	2.15%
美国 9 月 6 日当周首次申请失业救济人数(万人)	26.3	23.5	23.7

商品期货

- 国内商品期货多数走高，截至收盘，工业硅、焦煤、红枣主力合约涨超 2%，多晶硅、纸浆、焦炭、苹果、碳酸锂、纯碱涨超 1%。集运欧线跌超 5%。

•

有色金属

- 銅倫敦金屬交易所 (LME) 銅價在周四亞洲交易中下滑，受到需求可能疲軟的拖累，儘管對美國降息的預期抑制了銅價的跌幅。
- 倫敦金屬交易所三個月期銅下跌 0.1%，至每噸 10,002.5 美元；上海期貨交易所交投最活躍的期銅合約上漲 0.56%，至每噸 80,130 元 (11,251.37 美元)。
- 經紀商銀河期貨 (Galaxy Futures) 表示，儘管消費旺季即將來臨，但終端利潤率已經減弱，這可能預示著旺季不旺。
- 美國生產者物價在 8 月份意外下跌，這增強了降息預期，人們仍在關注周四的消費者物價指數，以獲得更多有關美聯儲利率軌跡的線索。
- 在美國生產者物價意外下跌之後，衡量美元兌六種主要貨幣的美元指數 =USD 持平于 97.84。USD/
- 通常情況下，美聯儲降低利率會削弱美元。隨著美元貶值，以美元計價的金屬對於使用其他貨幣的買家來說會變得更加便宜，從而支持需求的增加。
- 全球頂級礦商必和必拓專注於擴大自身的銅資產，這意味著它不太可能破壞英美資源集團和 Teck Resource 的合併計劃。
- 在其他倫敦金屬中，鋁上漲 0.38%，至每噸 2635 美元；鉛上漲 0.03%，至 1987.5 美元；錫上漲 0.08%，至 34635 美元；鎳下跌 0.3%，至 15100 美元；鋅下跌 0.09%，至 2884 美元。
- 滬鋁攀升 0.63%，至 20915 元；鉛上漲 0.36%，至 16900 元；錫上漲 0.66%，至 271260 元；鋅上漲 0.36%，至 22250 元；鎳上漲 0.11%，至 120620 元。

贵金属

- 金金價周四走低，徘徊在歷史高點附近，投資者等待今日稍晚公布的美國消費者物價指數 (CPI)，此前弱於預期的生產者物價指數 (PPI) 加強了下周降息的預期。
- 現貨金 XAU=報每盎司 3,632.48 美元，下跌 0.2%。周二，金價創下 3,673.95 美元的歷史新



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

高。12 月交割的美國期金下跌 0.3%，報 3,669.80 美元。

- TastyLive 全球宏觀主管 Ilya Spivak 表示：“在市場等待美國 CPI 數據及其對美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)降息預期的影響之際，黃金似乎正在整理近期漲勢。”
- 美國 8 月 PPI 意外較前月下跌，因貿易服務利潤壓縮而商品成本溫和上漲。
- 路透調查顯示，市場預估美國 8 月 CPI 將較前月上漲 0.3%，7 月漲幅則為 0.2%；8 月 CPI 料較上年同期上漲 2.9%，7 月漲幅為 2.7%。
- 上周的非農就業數據弱於預期，加上修正後的估計數據顯示，截至 3 月的 12 個月里，非農就業崗位整體下修 91.1 萬個，這增強寬鬆貨幣政策的預期。一周初請失業救濟金數據也將於 1230GMT 公布，該數據將進一步揭示勞動力市場的情況。
- Spivak 稱，“金價趨勢仍向上，但火熱的 CPI 數據可能會提振美元，在短期內打擊金價，迫使金價回落。不過跌幅可能有限，因市場不太可能放棄降息押注，即使他們將降息時點進一步推遲。”
- 根據芝商所(CME)FedWatch Tool，市場普遍預期美聯儲將在下周三的會議上降息 25 個基點，而投資者也將降息 50 個基點的微小可能性考慮在內。
- 美國總統特朗普政府周三迅速採取行動，對聯邦法官暫時阻止特朗普將美聯儲理事庫克(Lisa Cook)解職的裁決提出上訴；政府打算在美聯儲下周召開利率制定會議前解除她的職務。
- 其他貴金屬方面，現貨白銀下跌 0.3%，報每盎司 41.07 美元。鉑金下跌 0.2%，報 1383.10 美元；鈀金上漲 0.3%，報 1175.86 美元。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周三收高，每桶上漲超過 1 美元，原因是投資者擔心波蘭在其領空擊落無人機後可能出現供應中斷，且美國推動對俄羅斯石油買家實施新的制裁，但一份顯示美國庫存增加的報告抑制了漲幅。
- 布蘭特原油期貨收漲 1.10 美元，或 1.7%，報每桶 67.49 美元。美國原油期貨上漲 1.04 美元，或 1.7%，報收於每桶 63.67 美元。
- 地緣政治緊張局勢加劇，在俄羅斯大舉進攻烏克蘭西部期間，波蘭擊落了飛越其領空的無人機，這是北約成員國在俄烏戰爭中的第一槍。
- 周二，在以色列稱其襲擊了在多哈的巴勒斯坦激進組織哈馬斯領導人後，油價上漲了 0.6%。襲擊發生後不久，這兩個指標原油都一度大漲了近 2%，隨後又回吐了大部分漲幅。
- 儘管如此，並沒有立即出現石油供應受擾的威脅。
- 據知情人士透露，美國總統特朗普已敦促歐盟對俄羅斯石油的主要買家中國和印度徵收 100% 的關稅，以此作為向莫斯科施壓的策略，迫使其與烏克蘭和談。
- 歐盟官員正在華盛頓討論對俄羅斯的制裁，歐盟執委會主席馮德萊恩(Ursula von der Leyen)周三表示，作為針對莫斯科的新措施的一部分，歐盟正在考慮加快逐步淘汰俄羅斯的化石燃料。
- 歐盟消息人士稱，由 27 個成員國組成的歐盟不太可能對印度或中國徵收嚴厲的關稅。
- 交易商預計，美聯儲將在下周三的會議上降息，這可能會促進經濟活動和石油需求。
- 美國能源信息署(EIA)稱，上周美國原油、汽油和餾分油庫存均增加，這是近期供應前景的一個利空信號。
- EIA 稱，截至 9 月 5 日的一周內，原油庫存增加了 390 萬桶。接受路透調查的分析師此前預期為減少 100 萬桶。



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

- 上周美國汽油庫存增加了 150 萬桶，而分析師預計為減少 20 萬桶。包括柴油和取暖油在內的餾分油庫存增加了 470 萬桶，預期為增加 3.5 萬桶。

指数

- A 股大爆发，创业板、科创 50 飙升超 5%，AI 硬件股掀起涨停潮，医药股触底回升，创新药板块午后走强。港股低开高走，恒指收复 26000 点，芯片股大涨，医药股显著收窄跌幅。国债、商品均多数上涨。
- 9 月 11 日，A 股全天大幅上涨，三大股指集体拉升，创业板狂飙超 5%，AI 硬件股掀起涨停潮，工业富联涨停创新高，“易中天”均涨超 10%；芯片股爆发，海光信息 20CM 涨停。医药股触底回升，午后走强。
- 港股低开高走，恒指重新收复 26000 点，恒科指午后翻红，医药股同样大幅收窄跌幅，恒生生物科技指数跌幅收窄至 3% 下方，此前一度跌超 7%。芯片股也爆发，苹果概念股也走强。
- 债市方面，国债期货多数上涨，30 年期主力合约跌 0.1%。商品方面，国内商品期货多数走高，焦煤、焦炭涨幅居前。
- A 股：截至收盘，沪指涨 1.65%，深成指涨 3.36%，创业板指涨 5.15%。深成指和创业板双双再创新年内新高。科创 50 指数涨 5.32%。
- 盘面上，个股涨多跌少，沪深京三市超 4200 股飘红，今天全市场成交 2.46 万亿。沪深两市成交额 2.44 万亿，较上一个交易日放量 4600 亿。在个股成交排名中，胜宏科技成交近 300 亿，中际旭创、新易盛、寒武纪成交额均超过了 200 亿。
- 板块方面，AI 硬件股掀起涨停潮，光模块、电路板、覆铜板等算力硬件股方向大涨，工业富联涨停创新高，胜宏科技、中际旭创、新易盛、天孚通信均涨超 10%。芯片半导体集体爆发，海光信息 20CM 涨停。下跌方面，贵金属、油气、旅游等板块逆势下跌。
- 港股：截至收盘，恒指跌 0.43%，恒科指跌 0.24%。恒生生物科技指数跌 3.42%，较盘初的 7.5% 的跌幅显著收窄。
- 盘面上，医药板块集体走弱，但跌幅显著收窄，翰森制药跌近 9%，药明康德收跌 5.65%；大型科网股调整，美团跌超 5%。
- 芯片半导体板块表现活跃，英诺赛科、上海复旦、华虹半导体等涨幅居前。
- 债市：国债期货多数上涨，截至收盘，30 年期主力合约跌 0.11%，10 年期主力合约涨 0.07%，5 年期主力合约涨 0.14%，2 年期主力合约涨 0.06%。

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：



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

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可于任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。