

市场早报

2025 年 09 月 15 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 8 月社会消费品零售总额同比	3.4%		3.7%
中国 8 月规模以上工业增加值同比	5.2%		5.7%

商品期货

- 国内商品期货多数走高，截至收盘，焦炭、焦煤主力合约涨超 4%，鸡蛋涨超 3%，玻璃、LU 燃油、燃料油、碳酸锂涨超 2%。红枣跌超 2%，菜籽粕跌 2%，集运欧线、豆粕、玉米、淀粉跌超 1%。

有色金属

- 銅價周一攀升至 15 個月以來最高，此前美元下跌且中美就 TikTok 達成框架協議，刺激了擺脫不佳中國數據影響的投機客的買盤。
- 倫敦金屬交易所 (LME) 三個月指標期銅上漲 1.1%，至每噸 10,180 美元，此前觸及 10,192.50 美元在去年 6 月 4 日以來最高。
- 美國和中國就短視頻應用 TikTok 達成了框架協議，兩國元首將通話予以確認，這給投資者帶來了貿易協議也即將達成的希望。
- 盛寶銀行 (Saxo Bank) 大宗商品策略主管 Ole Hansen 稱：“人們一直在關注貿易會談，因為中國經濟疲軟的部分原因是關稅。”
- 美元指數下跌，本周多家央行將舉行會議，其中美聯儲預計將降息。
- 中國國家統計局周一公布，8 月規模以上工業增加值同比增長 5.2%，創一年最低水平；社會消費品零售總額同比增長 3.4%，創去年 11 月以來最低水平。(Full Story)
- Hansen 稱：“本周的主題是刺激政策，不僅要關注在那組並不理想的數據公布後，中國是否會出台更多刺激措施，還要關注美國是否會降息。”
- 上海期貨交易所交投最活躍的銅合約收漲 0.4%，報每噸 81,000 元 (11,371.77 美元)。
- LME 期銅今年以來已上漲 16%，但突破 10,000 美元後一直難以再大幅上漲。
- LME 期鋁稍早觸及 7 月 29 日以來最高的 2,705 美元，盤尾上漲 0.5%，至每噸 2,702.50 美元。期鎳上漲 0.1%，至 15,410 美元；期鋅上漲 0.7%，觸及 2,978 美元的 3 月 25 日以來最高。期鉛下跌 0.8%，至 2,002 美元；期錫下跌 0.9%，至 34,670 美元。

贵金属

- 金價周一創下紀錄新高，受助於美元走軟和美國公債收益率下降，投資者在本周美聯儲關鍵



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

會議前調整倉位，這次會議可能為今年餘下時間定下基調。

- 現貨金報每盎司 3,680.80 美元，上漲 1.1%，稍早創下 3,685.39 美元的紀錄新高。金價上周攀升約 1.6%。
- 12 月交割的美國期金收高 0.8%，結算價報 3,719.00 美元。
- 美元指數下跌 0.3%，觸及一周最低，使得黃金對其他貨幣持有者更具吸引力，指標美國 10 年期公債收益率下跌。
- 根據芝商所(CME)的 FedWatch 工具，市場幾乎可以肯定美聯儲將在周三降息 25 個基點，這將是自 12 月以來的首次降息，也有一些人認為將降息 50 個基點。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 稱，“目前，降息 25 個基點的預期已基本被消化，”並補充稱，年底前可能還會有一兩次降息。
- 他稱，短期內黃金的下一個上行目標是 3,700 美元，然後是 3,730 美元和 3,743 美元。
- 美聯儲將在非同尋常的壓力下召開會議，特朗普總統力圖對政策施加更大的影響。參議院也為特朗普的經濟顧問米蘭在周三投票前及時加入利率制定委員會留下了空間。
- 獨立金屬交易商 Tai Wong 表示，周末有關中國可能放寬黃金進出口規定的報導刺激了強勁的買盤，官方和民間需求被視為黃金漲勢的主要推動力。
- 現貨白銀報每盎司 42.62 美元，上漲 1.1%；鉑金報 1,400.77 美元，上漲 0.7%；鈀金報 1,193.21 美元，下跌 0.3%。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周一收高，原因是投資者評估了烏克蘭無人機襲擊俄羅斯煉油廠以及美國總統特朗普施壓北約國家停止購買俄羅斯石油的影響。
- 布蘭特原油期貨收漲 45 美分，漲幅 0.67%，報每桶 67.44 美元；美國原油收漲 61 美分，漲幅 0.97%，報每桶 63.30 美元。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 表示，對俄羅斯石油基礎設施的攻擊以及特朗普對俄羅斯原油買家施加的壓力不斷增加，提振了周一的油價。
- 兩位業內消息人士周一表示，位於西北部城鎮 Kirishi 的俄羅斯最大的煉油廠之一，在周末遭到烏克蘭無人機襲擊後，已經停止了一個關鍵的加工裝置。
- 由於烏克蘭加強了對俄羅斯石油基礎設施的攻擊，包括對最大的石油出口終端 Primorsk 的攻擊，這兩種原油合約上周都上漲了 1% 以上。
- Primorsk 每天可裝載約 100 萬桶原油，而 Kirishi 煉油廠每天加工約 35.5 萬桶俄羅斯原油，相當於該國原油總量的 6.4%。
- 特朗普周六表示，美國準備對俄羅斯實施新的能源制裁，但前提是所有北約國家停止購買俄羅斯石油並實施類似措施。
- 投資者正在等待美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)在 9 月 16-17 日會議上做出利率決定，預計該行將在會上放寬貨幣政策。借貸成本的降低可能會刺激燃料需求。
- 美元兌其他貨幣的匯率周一下跌，這可能會刺激原油需求，因為美元走弱會降低石油對其他貨幣持有者的價格。

● 指數

- 美國三大股指周一收盤上漲，其中標普 500 指數和納斯達克指數創下盤中历史新高，投資者正等待本周晚些時候美聯儲的重要政策會議。
- 電動汽車制造商特斯拉 TSLA 股價上漲 3.6%，此前監管文件顯示，首席執行官馬斯克于周五斥



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

资近 10 亿美元增持该公司股票。谷歌母公司 AlphabetGOOGL.0 创下历史新高，市值突破三万亿美元。

- 美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 将于 9 月 16 日至 17 日召开会议，这主导了本周的市场情绪。近期经济数据显示劳动力市场疲软，市场普遍预计美联储将降息 25 个基点。
- BMO Family Office 首席投资官 Carol Schleif 表示：“市场正在押注一种‘金发姑娘’情境，即就业市场刚好足够疲软，从而促使美联储启动一系列降息，而不会破坏整体经济增长。我认为如果美联储不暗示将继续降息，市场会感到失望。”
- 周一，交易员预计本周会议上降息 25 个基点的概率为 96%。
- 特斯拉的上涨推动标普 500 非必需消费类板块. SPLRCD 上涨 1.1%，创近九个月新高。Alphabet 则带动通信服务板块. SPLRCL 上涨 2.33%。
- 英伟达 (Nvidia/辉达) NVDA.0 微跌 0.04%，此前中国市场监督管理总局表示，经初步调查，英伟达违反中国“反垄断法”，市场监管总局依法决定对其实施进一步调查。
- 道琼斯工业指数上涨 49.23 点，涨幅 0.11%，报 45,883.45 点；标普 500 指数上涨 30.99 点，或 0.47%，至 6,615.28 点；纳斯达克指数上涨 207.65 点，或 0.94%，至 22,348.75 点。
- 华尔街三大主要股指在上一交易日均录得周涨幅，纳斯达克指数和标普 500 指数周五盘中创下历史新高，因与科技相关的股票依然表现坚挺。
- 麦当劳和宝洁公司的下跌拖累了道指。
- 数据中心运营商 CoreWeave 大涨 7.6%，此前该公司与英伟达签署了一项协议，保证英伟达将购买任何未出售给客户的剩余云容量。该交易的初始价值为 63 亿美元。Kerrisdale Capital 披露了对 CoreWeave 的空头头寸。
- 在纳斯达克市场，上涨股票数量超过下跌股票数量的比例为 1.2:1。在纽约证券交易所，上涨股票数量超过下跌股票数量的比例为 1.67:1。
- 标普 500 指数创下 23 个 52 周新高和 11 个新低，纳斯达克指数创下 117 个新高和 66 个新低。
- 美国交易所的成交量为 176.8 亿股，而过去 20 个交易日的平均成交量为 162 亿股。

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。
