

市场早报

2025 年 8 月 19 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月 NAHB 房地产市场指数	33	34	32
瑞士二季度工业产出同比	8.5%	0.7%	-0.1%

商品期货

有色金属

- 銅價周一下跌，受累於美元走強，以及美國利率前景關鍵事件和美國總統特朗普與烏克蘭總統澤連斯基會晤前的不確定性。
- 荷蘭國際集團 (ING) 大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示：“本周初，基本金屬市場表現謹慎，市場正在等待特朗普與澤連斯基的會晤以及美聯儲杰克森霍爾會議的任何利率信號。”
- 特朗普上周五會見了俄羅斯總統普京，並將於周一與澤連斯基會面。特朗普團隊周日強調，雙方必須都做出妥協，特朗普正敦促烏克蘭接受一項協議，以結束歐洲 80 年來最慘烈的戰爭。
- 美元走強，使得以美元計價的金屬對於使用其他貨幣的買家來說更加昂貴，美聯儲主席鮑威爾將於本周在杰克森霍爾研討會上發表講話。
- 金屬市場仍在消化上周來自中國的數據，7 月中國工廠產出增長降至八個月最慢。
- Manthey 表示：“今年早些時候中國增長強於預期，但隨著關稅生效前的提前搶購結束，需求目前正在放緩。”
- LME 期錫上漲 0.1%，至每噸 33,645 美元，受助於 LME 註冊倉庫錫庫存較低，今年迄今庫存已下降 65%，至 1,655 噸，為兩年來的最低水平。
- LME 期鋁下跌 0.8%，至每噸 2,587 美元，期鉛下跌 0.6%，至 2,778 美元，期鎳下跌 0.4% 至 1,973.50 美元，期鎳穩定在 15,160 美元。

贵金属

- 黃金在觸及兩周低點後受到美國公債收益率下降的支撐而上漲。投資者等待美國總統特



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

朗普與烏克蘭總統澤連斯基 (Volodymyr Zelenskiy) 和歐洲領導人就與俄羅斯達成和平協議進行的會晤。

- 截至 0609GMT，現貨金上漲 0.4%，至每盎司 3,348.59 美元，此前觸及 8 月 1 日以來的最低水平。
- 12 月交割的美國期上漲 0.4%，至 3,394.90 美元。
- “黃金在當天開盤時一度走低，但……隨著買盤的介入，金價得以扭轉頹勢，升至 3,330 美元附近。美國公債收益率回吐上周五的部分漲幅，這也為金價的走勢提供了幫助，”KCM Trade 首席市場分析師 Tim Waterer 說。
- 歐洲領導人周一將與澤連斯基一起與特朗普進行討論。
- 了解莫斯科想法的消息人士稱，根據俄羅斯普京和特朗普在阿拉斯加峰會上討論的和平建議，俄羅斯將放棄在烏克蘭占領的一些小片區域，而基輔則需割讓其東部大片至今莫斯科未能奪取的土地
- 投資者還在期待美聯儲在懷俄明州杰克森霍爾舉行的年度研討會，以了解降息路徑。接受路透調查的經濟學家普遍預計，美聯儲將在 9 月份宣布降息，並有可能在年底前第二次降息。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周一收高 1%，美國總統特朗普與烏克蘭總統澤連斯基舉行會談，上周五在阿拉斯加舉行的美俄峰會未有結果。
- 布蘭特原油期貨上漲 75 美分，結算價報每桶 66.60 美元，漲幅 1.14%。美國原油期貨上漲約 62 美分，或 0.99%，結算價報 63.42 美元。
- 上周，布蘭特原油下跌 1.1%，美國原油下跌 1.7%。
- 特朗普和澤連斯基周一在白宮會晤，討論結束俄羅斯在烏克蘭戰爭的途徑。特朗普在橢圓形辦公室對記者表示，他希望周一的峰會最終能促成與俄羅斯總統普京的三邊會談，並補充稱，他相信普京希望戰爭結束。澤連斯基坐在一旁。
- 特朗普告訴烏克蘭，放棄收回被吞並的克里米亞或加入北約的希望。在上周五與普京會晤後，特朗普的立場與莫斯科更加一致，尋求達成和平協議，而不是首先實現停火。
- “我不想猜測結果，”瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 表示。“現在市場的焦點是能否公布三方會談的日期。”
- 烏克蘭周一加大了對俄羅斯能源基礎設施的打擊力度。其無人機襲擊了俄羅斯坦波夫地區的一座石油泵站，導致德魯日巴輸油管道的供應受擾，這給油價提供了一定支撐
- 白宮貿易顧問納瓦羅在英國《金融時報》發表的一篇評論文章中稱，如果印度希望被當作美國的戰略夥伴，它就需要開始像美國的戰略夥伴那樣行事。
- 納瓦羅說：“印度是俄羅斯石油的全球結算所，將禁運的原油轉化為高價值的出口，同時為莫斯科提供所需的美元。”
- 投資者還在關注美聯儲主席鮑威爾在本周杰克森霍爾會議上的發言，以尋找有關美國利率的線索。



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

指数

- 中國股市滬綜指周一連續第二個交易日收漲，並創 10 年新高，滬深兩市 A 股成交額連續四日超過 2 萬億元人民幣，創下逾 10 個月新高；香港恆指則連三日收跌。
- 滬綜指收升 0.9% 至 3,728.03 點，此前收盤高位為 2015 年 8 月 19 日的 3,794.11 點；滬深 300 指數亦收漲 0.9%；深圳創業板指數和上證科創板 50 成份指分別收揚 2.8% 和 2.1%。
- 滬深兩市 A 股今日成交額 27,641.6 億元，創 2024 年 10 月 9 日以來新高。
- 香港恆生指數收跌 0.4% 至 25,176.85 點，恆生科技指則收漲 0.7%。
- 紅蟻資本投資總監李澤銘表示，其實去年 9 月起，中港股市的走勢與中國經濟走向的分歧越來越大，可以說是完全脫節，現在股市純粹由流動性寬鬆所推高。
- 他並指，中港股市來到這個位置後，進一步大幅上升會比較困難，恆指在 26,000 點下方徘徊掙扎了許久，唯一可以憧憬的就是美國可能加快減息，或者中國出台新的刺激政策，但風險回報開始變得不太有吸引力了。
- A 股人工智能板塊領漲，中證人工智能主題指數收高 3.8%，石頭科技 [688169.SS](#) 收升 14.3%。

● 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。