

市场早报

2025 年 8 月 20 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 7 月 CPI 同比	1.9%	1.8%	1.7%
美国 7 月新屋开工环比	5.9%	-1.8%	5.2%

商品期货

有色金属

- 鋁價周二跌至近兩周來最弱水平，原因是烏克蘭戰爭有望結束，這可能使主要生產國俄羅斯增加供應。
- 鋁價已連續三個交易日下滑，包括上周五，當時美國總統特朗普與俄羅斯總統普京會面，試圖促成烏克蘭戰爭的結束。
- 特朗普周一會見烏克蘭總統澤連斯基時，雙方都提出了與普京舉行三方會談的前景。
- 為了遵守美國和英國對俄羅斯 2022 年入侵烏克蘭實施的制裁，LME 已禁止將俄羅斯 2024 年 4 月中之後生產的鋁納入其倉儲系統，許多公司已拒絕使用俄羅斯材料。
- “鋁自 4 月以來一直處於上升趨勢，而今天看起來我們只是跌破了這一趨勢。因此，我想我們也看到了一些在 2,580 美元下方的技術性賣盤，”Saxo Bank 商品策略部門主管 Ole Hansen 表示。
- LME 鋁自 4 月份觸及 2,300 美元的八個月低點以來已反彈了 12%。
- 由於投資者在等待本周晚些時候在杰克森霍爾（Jackson Hole）舉行的美聯儲年度研討會的政策線索，美元指數略微走強，這對金屬市場構成了壓力。
- 美元走強使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家來說更加昂貴。

贵金属

- 黃金持穩，投資者等待美聯儲本周晚些時候舉行的杰克森霍爾研討會，以尋找可能降息的線索，並權衡華盛頓為結束烏克蘭戰爭所做的努力。
- 杰克森霍爾會議將於 8 月 21 日至 23 日召開，預計美聯儲主席鮑威爾將在會上發表講話，屆時可能會進一步明確對經濟前景和美聯儲的政策框架的看法。



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

- “黃金仍在盤整，確實在等待新的催化劑來突破走高。我認為需要關注的重大事件是杰克森霍爾會議，以及美聯儲是否會帶來鴿派指引。”Capital.com 的金融市場分析師 Kyle Rodda 說。
- 根據芝商所 FedWatch 工具，投資者目前認為美聯儲在 9 月會議上降息 25 個基點的概率為 84%。
- 在低利率環境和不確定性加劇的情況下，黃金通常表現良好。
- 周三將公布的美聯儲 7 月會議記錄預計也將提供有關貨幣政策的進一步線索。
- 美國總統特朗普周一告訴烏克蘭總統澤連斯基，美國將在結束俄烏戰爭的任何協議中幫助保障烏克蘭的安全，但承諾的幫助力度目前尚不清楚。
- 特朗通用“非常好”來形容他與澤連斯基的會晤，並在社交媒體上發文稱，他已致電俄羅斯總統弗拉基米爾·普京，開始安排普京與澤連斯基的會晤。
- 特朗普稱他周一與澤連斯基及其他歐洲夥伴的會晤“非常好”，並表示他在隨後與普京通電話後，開始安排普京與澤連斯基的會晤。
- 瑞銀將 2026 年 3 月底的黃金目標價上調 100 美元至 3,600 美元，原因是美國宏觀經濟風險持續存在、美元使用量下降以及投資需求強勁。
-

能源 (NYMEX)

- 油價周二下跌，因交易員押注有關可能達成協議以使俄羅斯對烏克蘭的入侵合法化或結束戰爭的談判，可能會緩解對俄羅斯原油的制裁，從而增加全球供應。
- 布蘭特原油期貨報收於每桶 65.79 美元，下跌 81 美分，跌幅為 1.22%。將於周三到期的 9 月份交割的美國原油期貨收於每桶 62.35 美元，下跌 1.07 美元，跌幅為 1.69%。
- “即使有了這次和平紅利，我們的空頭頭寸也創下了紀錄，”Price Futures Group 高級分析師菲 Phil Flynn 說：“由於空頭頭寸規模龐大，人們正在押注停火，如果沒有停火，可能會出現反彈。”
- 在周一白宮與烏克蘭總統澤連斯基和歐洲盟友舉行會議之後，美國總統特朗普在社交媒體上發文宣布，他已與俄羅斯總統普京進行了交談。
- 特朗普說，正在安排普京與澤連斯基的會晤，這可能會促成三位領導人參加的三邊峰會。
- 星展銀行首席能源分析師 Suvro Sarkar 表示，特朗普在針對俄羅斯石油進口商的二級制裁問題上的軟化立場降低了全球供應中斷的風險，使地緣政治緊張局勢略有緩和。
- 兩位分析師和一位貿易商周二表示，由於印度對莫斯科出口石油的需求下降，中國煉油廠已經購買了 15 艘俄羅斯石油船貨，將於 10 月和 11 月交貨。



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

- 中國股市滬綜指周二續創 10 年盤中新高後近收平，白酒板塊和通信板塊領漲，券商板塊回落；香港恆生指數則連續第四個交易日收低。
- 滬綜指收盤近持平報 3,727.29 點，日高為 3,746.67 點，此前盤中高點為 2015 年 8 月 20 日的 3,788.01 點；滬深 300 指數收低 0.4%。深圳創業板指數收跌 0.2%，上證科創板 50 成份指數收低 1.1%。
- 香港恆生指數收跌 0.2% 至 25,122.9 點，恆生科技指數收低 0.7%。
- 瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊稱，由於市場情緒顯著回暖、中期展望向好，“成長”風格可能跑贏“價值”風格。
- 他並指，由於高 beta 屬性以及受益於充足的市場流動性，小盤股可能在短期內進一步時間內跑贏大盤股；在行業偏好方面，看好流動性敏感且具有高 beta 屬性的行業。
- 中國總理李強周一主持召開國務院第九次全體會議表示，要鞏固拓展經濟回升向好勢頭，努力完成全年經濟社會發展目標任務；要抓住關鍵著力點，做強國內大循環，持續激發消費潛力，系統清理消費領域限制性措施。
- A 股第二高價股、中國人工智能（AI）芯片設計商--寒武紀一度勁揚 5.4% 報 1,001.1 元人民幣，創歷史新高，最終轉收跌 1.7%；A 股第一高價股--貴州茅台則收升 0.7% 至 1,438 元。
-

- **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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。