

市场早报

2025 年 8 月 21 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布
中国 8 月一年期贷款市场报价利率(LPR)	3%	--	3%
英国 7 月 CPI 同比	3.6%	3.7%	3.8%

商品期货

有色金属

- 隨著基金拋售，銅價周三一度觸及近兩周最低，金屬交易商表示，消費者和生產商在本周晚些時候美聯儲主席鮑威爾發表講話前處於觀望狀態。
- 大宗商品和金融市場將從周五鮑威爾的講話中尋找線索，以確定美聯儲是否會在 9 月 16-17 日的會議上如預期般降息 25 個基點，這可能會削弱美元。
- 美元下跌可能有助於提振對以美元計價的金屬的需求。這種關係被一些基金所利用，他們通常利用數值模型的買賣信號進行日常交易。
- Marex 高級基本金屬策略師 Alastair Munro 表示：“缺乏更廣泛的參與，系統性流動主導了我們的領域。”
- “前景仍不明朗，市場難以朝任何方向大幅移動。”
- 對需求的進一步擔憂，尤其是對中國需求的擔憂，已導致現貨銅較三個月期銅貼水接近每噸 100 美元的 2 月以來最深。
- 技術方面，期銅的上行阻力位在每噸 9,475 美元左右，21 天和 50 天移動均線在此匯聚。
- 三個月期鋁稍早觸及兩周最低的每噸 2,558 美元，盤尾上漲 0.7%，報每噸 2,581 美元。交易商表示，基金也在拋售鋁，鋁價一度跌破每噸 2,565 美元的 200 日移動均線。

贵金属

- 金價周三上漲，美元走弱，市場參與者正在為即將舉行的杰克森霍爾研討會做準備。與此同時，美聯儲會議記錄顯示，似乎只有兩位決策者支持在 7 月會議上降息。
- 美元走弱，使得以美元計價的黃金對於持有其他貨幣的投資者來說價格降低。



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

- 美聯儲會議記錄顯示，上月反對維持利率不變的監管副主席鮑曼和理事沃勒似乎是唯二主張降息的決策者。
- 在會議結束後 48 小時內公布的弱於預期的就業數據似乎證實了他們的擔憂。
- 獨立金屬交易商 Tai Wong 表示，“交易商擺脫了相關影響，他們認為這條消息已經過時，會議是在令人震驚的就業報告發布之前召開的。”
- 市場焦點轉向美聯儲主席鮑威爾周五在杰克森霍爾年度經濟研討會上的講話。
- 根據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具，交易員目前預計 9 月降息 25 個基點的可能性為 83%。
- 高盛維持對 2026 年中期 金價達到 4,000 美元/盎司的預測，理由是央行需求結構性強勁、美聯儲放鬆政策支持 交易所交易基金 (ETF) 資金流入、以及 12 個月內美國經濟衰退的可能性為 30%。
- 與此同時，美國總統特朗普呼籲美聯儲理事庫克辭職，加大了他對聯儲的施壓力度。庫克涉嫌抵押貸款欺詐。
- 現貨白銀上漲 1.1%，至每盎司 37.78 美元，鉑金上漲 2.1% 至 1,333.43 美元，鈀金持穩，報 1,115.15 美元。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周三上漲，因美國上周原油庫存降幅大於預期，投資者等待有關烏克蘭戰爭會談的下一步進展，目前俄羅斯原油仍受到制裁。
- 布蘭特原油期貨上漲 1.05 美元，或 1.6%，結算價報每桶 66.84 美元。美國原油期貨上漲 86 美分，或 1.4%，結算價報 63.21 美元。
- 美國能源信息署 (EIA) 稱，截至 8 月 15 日當周，美國原油庫存下下降 600 萬桶。
- 路透調查分析師預測為下降 180 萬桶。市場消息人士周二援引美國石油協會 (API) 的數據稱，原油庫存減少 240 萬桶。
- Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示：“我們的原油庫存大幅下降。我們看到出口反彈……再加上強勁的煉油需求，這確實使這份報告利好。”
- 美國總統特朗普承認俄羅斯總統普京有可能不想達成協議。他已經排除向烏克蘭派遣地面部隊的可能性，但稱美國可能會提供空中支援，作為結束俄在烏克蘭戰爭的協議的一部分。
- 俄羅斯周三表示，在沒有莫斯科參與的情況下嘗試解決烏克蘭安全問題是“沒有出路的”，這是向正忙于努力保障基輔未來安全的西方發出警告。
- 俄羅斯駐新德里大使館官員周三表示，儘管美國發出警告，但俄預計將繼續向印度供應石油，並補充稱，莫斯科希望很快與印度和中國舉行三邊會談。
- 俄羅斯國防部周三表示，俄軍已向烏克蘭第聶伯羅彼得羅夫斯克地區東部推進，占領了頓涅茨克地區附近的 Novoheorhiivka 村

指数

- 中國股市滬綜指周三收升 1%，創 10 年新高；滬深兩市 A 股成交額連續第六個交易日超過 2 萬億元人民幣。分析人士稱，行情加速以後，亢奮的情緒過頭必然會導致震盪幅度的加大，可能會出現短期的頭部，需警惕追高風險。
- 與滬指的氣勢如虹相比，香港恆指近期則略顯乏力，過去一個月持續在 25,000 點關口上下波動，今日略反彈收漲，終結此前連四日跌勢。
- 滬綜指收升 1% 至 3,766.21 點，創 2015 年 8 月 19 日以來新高；滬深 300 指數收漲 1.1%。深圳創業板指數收升 0.2%，上證科創板 50 成份指數收漲 3.2%。滬深兩市 A 股成交額達 2.41 萬億元。
- 香港恆生指數收升 0.2% 至 25,165.94 點，恆生科技指數收盤近持平。
- 融智投資基金經理夏風光指出，近期 A 股市場非常強勢，主要原因是市場共識和趨勢不斷增強的結果；並且隨著行情不斷的深化演繹，共識在增強，進而又帶動了人氣的快速上升。
- 他並認為，後續美聯儲一旦開啟 50 個基點的降息，美元外流新興市場速度將會加快，而且也會給國內的貨幣政策打開空間。即使是經濟面出現暫時低迷，後續政策端加大發力也有了可能；“所以在水龍頭尚未關上的當下，流動性推升的行情也暫時看不到終點。”
- 中國官媒--人民日報周三刊文稱，當前中國宏觀政策工具箱依然充足，降準、降息等貨幣政策工具已留有充分調整餘地，財政赤字、專項債、特別國債等視情仍有進一步擴張空間；要充分釋放政策效應，保持經濟平穩運行。
- A 股半導體板塊勁揚，中華交易服務半導體芯片行業指數收漲 4.1%，寒武紀收升 8.5% 股價站上千元大關。
- 兩位知情人士透露，Nvidia 正在為中國開發一款基於其最新 Blackwell 架構的新型人工智能芯片，其功能將比目前獲準在中國銷售的 H20 型號更強大。

● 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



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

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。