

## 市场早报

2025 年 8 月 26 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月新屋销售(万户)	65.6	63	65.2
德国 8 月 IFO 商业预期指数	90.7	90.5	91.6

### 商品期货

#### 有色金属

- 上海期銅周一觸及一周多以來的高點，因美元有所走軟，此前美聯儲主席鮑威爾暗示下個月可能降息，且中國的金屬需求依然樂觀。
- 上海期貨交易所交易最活躍的期銅合約日內收盤上漲 1.25%，至每噸 79,690 元人民幣 (11,141.56 美元)，為 7 月 24 日以來最高。
- 美聯儲主席鮑威爾周五暗示可能在 9 月會議上降息，但未明確承諾降息，銅價獲得支撐。
- 新德里研究公司 SS WealthStreet 創始人 Sugandha Sachdeva 表示：“較低的利率環境通常會刺激經濟活動，從而刺激基礎設施、製造業和能源轉型項目對銅的需求。”
- 滬鋁漲 0.48%，滬鎳漲 0.59%，滬錫漲 1.22%，滬鋅漲 0.67%，滬鉛漲 0.51%。
- 倫敦金屬交易所周一因夏季銀行假期休市。

#### 贵金属

- 金價周一持穩，市場焦點轉向即將公布的美國 PCE 數據，以尋找美聯儲政策路徑的線索，而美元走強抑制了漲幅。
- 美元兌競爭貨幣上漲 0.5%，使得以美元計價的黃金對外國買家而言更加昂貴。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“市場正在消化鮑威爾周五的言論因為我們在等待新的信息，這些信息可能會更好地表明 9 月份降息的可能性。”
- 在美聯儲主席鮑威爾發出可能在下月會議上降息的信號後，金價周五攀升至近兩周高點。鮑威爾表示，就業市場的風險正在上升，但通脹仍是一個威脅，目前尚未作出決定。



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

- 根據 CME FedWatch 工具，市場預計美聯儲在 9 月政策會議上降息 25 個基點的可能性超過 86%。
- 投資者目前正在等待周五公布的美國個人消費支出數據，以進一步了解美聯儲未來降息路徑的線索。預計該數據將顯示核心通脹率攀升至 2023 年底以來的最高點 2.9%。
- 其他方面，現貨白銀下跌 0.3%，至每盎司 38.72 美元；鉑金下滑 1.6%，至 1,339.40 美元；鈱金下跌 2.7%，至 1,096.20 美元。

## 能源 (NYMEX)

- 65 美元的水平无论从心理角度还是从“市场记忆”角度来看都仍然至关重要。我们之前在这个区域看到过很多支撑位和阻力位，而且 50 日均线也位于该区域，构成阻力。如果我们能突破该水平，那么市场很可能会向 200 日均线发起冲击。另一方面，如果我们触及该水平并出现疲软迹象，我完全可以做空原油市场，因为有很多因素在阻碍原油市场上涨。如果跌破 62 美元的水平，WTI 原油价格很可能会跌至 60 美元关口。
- 供应过剩
- 请记住，由于欧佩克、俄罗斯和美国目前都在大量生产原油，供应过剩将继续成为一个主要问题。事实上，欧佩克计划下个月再向市场增产 50 万桶，这意味着原油将很难维持任何定价权。这并不是说我们会突然崩溃，原油价格将降至零，但不久前，我们的存储能力出现了严重问题，导致期货市场出现负值。虽然我并不一定希望出现这种情况，但我们确实已经看到原油供应过剩对贸易公司造成的影响，他们突然发现自己不得不接收一些无法储存的原油。我认为目前石油市场面临诸多阻力。

## 指数

- 中国和香港股市周三延续涨势，稀土和房地产板块领涨，充足的流动性继续推动涨势。
- 上证综合指数收盘上涨 57.8025 点，至 3,883.5617 点，涨幅 1.51%，创 10 年来最高水平，自今年 4 月触及近期低点以来，已上涨逾 25%。
- 沪深 300 指数收盘上涨 91.224 点，报 4,469.222 点，涨幅 2.08%，超过去年 10 月创下的盘中高点，并创下 2022 年 7 月以来的最高水平。沪深 300 指数由上海和深圳股市 300 家龙头企业组成。
- 市场热情高涨，上海和深圳证券交易所的交易量突破 3 万亿元人民币，创下去年 10 月 8 日政府刺激措施提振整体市场以来的第二高水平。
- 上海放松住房限购政策后，房地产板块飙升 5%。房地产开发商万科飙升至 10% 的跌停。
- 中国政府周二宣布加强供应控制的新措施后，稀土股上涨 6.5%，至 2021 年底以来的最高水平。
- 半导体股早盘上涨近 6%，收盘上涨 1.8%，芯片制造商中科汉无极科技飙升 11.3%，创历史新高。



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

- 汇丰前海证券分析师在一份报告中表示，他们预计，在国内流动性充裕（包括存款转移和保险资金购买）的推动下，股市涨势将持续。他们将上证综指的年底目标上调至 4,000 点，沪深 300 指数的年底目标上调至 4,600 点，这意味着股市仍有 5-7% 的上涨空间。
- 高盛表示，许多股票投资者认为，在利率下降和市场乐观情绪上升的背景下，到期的家庭储蓄正回归股市。高盛表示：“人们越来越相信，市场具有创下新高的巨大潜力。”
- 香港股市恒生指数收盘上涨 490.77 点（1.94%），至 25829.91 点，创 2021 年 10 月以来的最高水平。
- 恒生科技指数上涨 3.1%。
- 恒生中国企业指数（HSCE）收盘上涨 168.07 点（1.85%），至 9,248.00 点。

- **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。