

市场早报

2025 年 8 月 27 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月谘商会消费者信心指数	98.7	96.5	97.4
美国 7 月扣除运输类耐用品订单环比初值	0.3%	0.2%	1.1%

商品期货

有色金属

- 銅價周二觸及兩周高點，之前美國總統特朗普宣布將罷免美聯儲理事庫克，這提振了市場對美國下個月降息的預期，導致美元走弱。
- 美元走弱使以美元計價的金屬對其他貨幣持有者更加便宜，從而推動需求和價格上漲。
- 紐約開盤後出現的大量買盤抵消了早些時候因中國公司出售銅而落得的跌幅。
- 特朗普在一封信中表示，他將因庫克涉嫌在獲取抵押貸款方面存在不當行為而解雇她。分析人士表示，這加劇了投資者對美聯儲獨立性的擔憂。
- 從技術面來看，銅的初步支撐位在 50 天移動均線切入位 9,754 美元，其次是 21 天移動均線切入位 9,731 美元。
- 對 LME 市場供應的擔憂已經導致現貨鋅相對於三個月期鋅的貼水收窄，從 4 月份的每噸逾 40 美元收窄至約 4 美元。
- 三個月期鋅下跌 0.4%，至每噸 2,807 美元；期鋁上漲 0.5%，至每噸 2,637 美元；期鉛下跌 0.4%，至每噸 1,987 美元；期錫上漲 1.1%，至每噸 34,195 美元；期鎳上漲 1.3%，至每噸 15,300 美元。

贵金属

- 黃金價格周二升至兩周高點，美國總統特朗普表示已經解除美聯儲理事庫克職務的消息，拖累美元下滑。
- 12 月交割的美國期金合約上漲 0.1%，至 3,421.10 美元。
- KCM Trade 首席市場分析師 Tim Waterer 表示：“特朗普有關庫克的評論再次讓交易員感到有些緊張，這導致黃金今日獲得了更多的避險資金。”



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

- 美元指數下跌 0.2%。
- 特朗普周一採取史無前例的行動，解僱首位非裔美籍女性美聯儲理事庫克，聲稱庫克的抵押貸款借款行事不當。
- 目前焦點轉向周五將公布的美國核心 PCE 物價指數——美聯儲偏好的通脹指標——從中尋找更多有關美國降息路徑的線索。
- 全球最大的黃金交易所交易基金 SPDR Gold Trust 表示，其持倉量從上周五的 956.77 噸，上升 0.18% 至周一的 958.49 噸。

能源 (NYMEX)

- 三位知情人士稱，俄羅斯已將 8 月從西部港口出口原油的計劃從最初的規模上調 20 萬桶/日，此前烏克蘭無人機襲擊令煉油廠運營受擾，導致可供出口的原油增加。
- 不過，他們表示，由於持續的打擊和維修時間表的變化，出口計劃仍不確定，因此可能會出現延誤和規模調整。
- 一位知情人士表示：“襲擊仍在持續，修復期限每天都在變化。目前還不清楚俄羅斯本月或下個月能裝載多少。”
- 俄羅斯石油賣家尚未收到 9 月的最終裝船計劃，他們通常會在裝船月份前一周收到完整的計劃。
- 俄羅斯能源部和俄羅斯石油管道運輸公司(Transneft)沒有立即回應置評請求。
- 消息人士稱，普里莫爾斯克、諾沃羅西斯克和烏斯特盧伽的出口量預計將達到約 200 萬桶/日，高於最初計劃的 180 萬桶/日。
- 本月俄羅斯 10 家煉油廠遭到襲擊，據路透計算，這些煉廠關閉的產能至少占全國總加工能力的 17%，即 110 萬桶/日。
- 烏克蘭還打擊了位於布良斯克地區的友誼管道及烏涅恰泵站，這是一條通往烏斯特盧伽的原油運輸關鍵通道，進一步限制了俄羅斯的出口能力。
- 一位消息人士估計，德魯日巴輸油管道和烏斯特盧伽線受損可能導致出口減少達 50 萬桶/日。該人士表示，8 月底可用船隻也有限，限制了俄羅斯增加出口的能力。
- 另一位消息人士稱，烏斯特盧伽港目前僅以半產能運作，尚不清楚何時能恢復 70 萬桶/日的全部產能。該人士補充稱，一些石油被轉運至新羅西斯克和普里莫爾斯克。

指數

- 日股日經指數周二跌至兩周低點，因受美國總統特朗普解雇美聯儲理事庫克的消息影響，日圓走強。
- 截至 0049GMT，日經指數下跌 1.4%，至 42,215.57 點，觸及 8 月 12 日以來低點。
- 東證股價指數下跌 1.19%，至 3,068.57 點。



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

- 日圓/美元上漲約 0.4%至 147 日圓，此前美國總統特朗普周一採取史無前例的行動，解雇了美聯儲理事庫克，原因是後者被指控抵押貸款行事不當。
- 豐田汽車和本田汽車分別下跌 1.26%和 2.12%。
- 日圓走強通常會拖累出口股。
- 優衣庫品牌所有者迅銷(Fast Retailing)跌 2%，芯片相關權重股愛德萬測試(Advantest)和東京電子分別下跌 1.15%和 0.3%。

- **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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。