

市场早报

2025 年 8 月 28 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月 22 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-601.4	--	-239.2
中国 7 月规模以上工业企业利润同比	-4.3%	--	-1.5%

商品期货

有色金属

- 銅價周三結束四連漲走低，受累於美元走強、庫存增加以及擔憂最大金屬消費國中國的需求。
- LME 銅價今年已上漲 11%，在 4 月初觸及 8,105 美元的逾 16 個月低點後反彈。
- 荷蘭國際集團（ING）大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示：“中國需求正出現放緩跡象，經濟面臨關稅和房地產行業不景氣等不利因素。”
- 中國的數據好壞參半，7 月工業企業利潤同比連續三個月下跌，因需求疲軟和工廠通縮持續。
- 但降幅小於 5 月和 6 月，製造業利潤增長了 6.8%。
- Marex 高級基本金屬策略師 Alastair Munro 表示，這種改善可能是中國政府過去兩個月採取行動減少金屬等行業產能過剩的結果。
- Manthey 表示：“鑒於目前宏觀經濟環境走軟和美元上漲，金屬價格的表現已經相當不錯了。”
- 美元走強也給金屬價格帶來壓力，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。
- 美國 Comex 期銅下跌 1.4% 至每磅 4.40 美元，Comex 銅相對於 LME 銅貼水達到每噸 62 美元。
- 在其他金屬中，LME 期鋁下跌 1.5%，至每噸 2,599.50 美元；期鎳下跌 1.1%，至每噸 15,120 美元；期鋅下跌 1.9%，至每噸 2,760 美元，盤中觸及三周低點。
- 期鉛下跌 0.2%，至每噸 1,984 美元；期錫上漲 1%，至每噸 34,555 美元，為約一個月以來的最高水平。

贵金属

- 金价周三变化不大，投资者密切关注即将公布的通胀数据，以寻找降息的线索，而在美国总统特朗普试图解雇一名美联储理事之后，市场对美联储独立性的担忧挥之不去。
- 美国个人消费支出（PCE）数据将于周五公布，这是美联储偏好的通胀指标，可能会为利率走向提供线索。接受路透调查的经济学家预计，7 月份 PCE 物价指数增幅为 2.6%，与 6 月份持平。
- Kitco 金属公司高级分析师 Jim Wyckoff 说：“如果 PCE 数据出现偏差，显示出更强的通胀压力，那可能会引发人们质疑美联储是否真的能在 9 月降息。”
- 根据 CME FedWatch Tool 的数据，市场预计美联储在下个月的政策会议上降息 25 个基点的可能性超过 87%。
- 特朗普本周早些时候表示，他将解除美联储理事库克的职务。与此同时，库克的律师表示，她将提起诉讼，阻止特朗普解雇她，从而拉开一场可能旷日持久的法律斗争的序幕。
- 在特朗普试图解雇库克之后，黄金价格周二升至两周多来的高点。
- 其他方面，现货白银跌 0.1%，至每盎司 38.57 美元；铂金跌 0.2%，至 1345.66 美元；钯金跌 0.3%，至 1091.01 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周三收高，此前數據顯示美國原油庫存降幅大於預期，與此同時，投資者評估美國新關稅對印度的潛在影響。
- 布蘭特原油期貨上漲 83 美分，或 1.2%，結算價報每桶 68.05 美元。美國原油期上漲 90 美分，結算價報 64.15 美元，漲幅 1.4%。周二，兩大合約均下跌逾 2%。
- 美國能源信息署（EIA）稱，上周美國原油庫存減少 240 萬桶，至 4.183 億桶，路透調查分析師預計為減少 190 萬桶。
- EIA 數據顯示，美國汽油庫存減少 120 萬桶，預期為減少 220 萬桶。包括柴油和取暖油在內的餾分油庫存減少 180 萬桶，預期為增加 88.5 萬桶。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 表示：“汽油需求數據提供支撐，表明人們準備在勞動節長周末出行。這是夏季駕車的高潮，也是夏季配方汽油的最後一波熱銷。”
- 投資者關注美國總統特朗普將針對印度進口商品的關稅提高一倍至 50%。針對印度購買俄羅斯石油而加徵的關稅於周三生效。
- 印度財政部在周三發布的 7 月月度經濟評估中表示，雖然美國關稅對印度出口的直接影響似乎有限，但其對經濟的連鎖反應構成了必須應對的挑戰。
- 美國特使威特科夫周二表示，他本周將在紐約會見烏克蘭代表，華盛頓也在與俄羅斯對話，尋求結束戰爭。
- 三位知情人士周二表示，上周發生襲擊事件後，俄羅斯已將 8 月從西部港口出口原油的計劃較原方案增加 20 萬桶/日。
- 紐約聯儲總裁威廉姆斯周三表示，可能在某個時候降息，但決策者需要看到即將公布的數據所反映出的經濟狀況，才能決定在 9 月 16-17 日的會議上是否適合降息。

指数

- 中國股市滬綜指周三衝高尾盤跳水最終收跌 1.8%，白酒和地產等傳統板塊領跌，人工智能板塊逆市揚升。香港恆生指數亦收挫 1.5%。分析人士稱，近期漲幅過快獲利盤拋售令市場放量下挫，短期預計延續調整。
- 滬綜指收跌 1.8%，至 3800.35 點，滬深 300 指數收低 1.5%。深圳創業板指數收跌 0.7%，上證科創板 50 成份指數 0 收漲 0.1%。
- 香港恆生指數收跌 1.3%，至 25,201.76 點，恆生科技指數收低 1.5%。
- “市場近期漲幅太大，積累了大量的獲利盤，部分資金出於落袋為安的考慮拋售股票引發板塊調整，進而帶動整個市場下行。”華北一私募人士稱，宏觀經濟層面來看，今天公布的經濟數據會讓投資者擔憂未來的經濟走勢。
- 他並稱，市場情緒面可能已過頂峰，下周閱兵關鍵節點的到來可能繼續催化部分資金的兌現了結。此外近期中美以及外部貿易關係變化相關信息較多，後期關注其帶來的風險偏好影響。
- 量價齊降壓制下企業盈利仍偏弱，中國今年前七個月工業企業利潤同比延續下滑，其中中國企利潤跌幅仍然較大。7 月單月利潤同比連續第三個月下跌，但跌幅創下三個月以來最小，高技術製造業的引領作用較明顯。
- 分析人士認為，“反內卷”效果要反映到企業盈利能力改善上還需要一定時間，在外部不確定性及內需不足背景下需保持政策的連續性。
- 中美關係方面，美國政府發言人表示，預計中國商務部副部長、國際貿易談判代表李成鋼將於本周前往華盛頓會見美國官員。這位發言人周一晚些時候表示，李成鋼可能會會見美國副部級政府官員，並補充說，此次訪問不是正式磋商的一部分。
- 白酒和地產等傳統板塊大跌，中證白酒指數和滬深 300 地產指數分別收跌 3.4% 和 3.2%。
- 在政策刺激下中國人工智能板（AI）塊仍保持漲勢，中證人工智能指數收高 1.9%。
- 時隔近一月，中國高規格“人工智能+”文件發布。中國國務院周二發文顯示：目標到 2027 年，率先實現人工智能與六大重點領域廣泛深度融合，新一代智能終端、智能體等應用普及率超 70%；到 2030 年，智能經濟成為中國經濟發展的重要增長極。
- AI 芯片設計商寒武紀盤中一度勁揚 10.2% 至 1464.98 元，股價超越貴州茅台成為 A 股新“股王”，終場仍收高 3.2%。

● 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。