

市场早报

2025 年 8 月 29 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国二季度实际 GDP 年化季环比修正值	3%	3.1%	3.3%
美国 8 月 23 日当周首次申请失业救济人数(万人)	23.5	23	22.9

商品期货

有色金属

- 銅價周四小幅上漲，受助于美元走弱，以及 Nvidia(輝達/英偉達)業績讓市場對人工智能熱潮感到放心後風險資產需求增加。
- 倫敦銅價今年以來已上漲 11%，自 7 月初未能突破 10,000 美元大關以來，一直陷於 9,500 美元至 9,900 美元的區間。
- “目前金屬市場總體處於觀望狀態，但今日的主要驅動力可能是昨晚 Nvidia 公布業績後風險偏好增強，”盛寶銀行駐哥本哈根大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。“這凸顯了整個人工智能熱潮對當前市場的重要性以及更廣泛的投資需求。”
- 歐洲股市和中國股市上漲，部分原因是 Nvidia 強勁的業績緩解了人們對人工智能需求降溫的普遍擔憂。
- 美元走弱也支撐市場，交易員們加大了對美聯儲下個月將降息的押注。
- 美國 Comex 期銅上漲 0.8%，報每磅 4.48 美元，較 LME 期銅的升水達到每噸 48 美元。
- 不過，庫存上升對市場造成壓力，尤其是美國 Comex 的庫存，今年迄今，這一庫存已增加近兩倍。上月美國宣布對銅徵收 50%的關稅後，大量銅流入美國。
- 周四公布的數據顯示，LME 銅庫存增加 1,850 噸，達到三個月來的最高水平 157,950 噸。

贵金属

- 金價周四觸及五周最高，受助于美元走軟，且投資者仍擔憂美聯儲獨立性，推動避險資金流入。
- 12 月交割的美國期金結算價報 3,466.10 美元。



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 0.5%，使得以美元計價的黃金對於海外買家來說價格降低。
- 獨立金屬交易員 Tai Wong 表示：“金價在過去一周多時間里悄然穩步攀升，部分原因是人們對美聯儲獨立性的擔憂日益加劇。特朗普的壓力……引發了人們對聯邦公開市場委員會（FOMC）可能更快降息並在更長時間內維持低利率的擔憂，這對金價有利。
- 根據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具，市場目前預計美聯儲 9 月會議上降息 25 個基點的可能性超過 87%。
- 投資者目前正在等待周五的個人消費支出（PCE）數據，這是美聯儲看重的關鍵通脹指標。
- 美聯儲理事庫克提起訴訟，稱總統特朗普無權將其免職，此案可能重塑長期以來確立的美聯儲獨立性規範。
- 現貨白銀上漲 1.2%，觸及每盎司 39.09 美元的 7 月 25 日以來最高。

能源 (NYMEX)

- 9 月俄羅斯對印度的石油出口料將增加，新德里無視美國對其徵收懲罰性關稅繼續採購。美國試圖通過加徵關稅迫使印度停止購買俄石油，並促使莫斯科與烏克蘭達成和平協議。
- 2022 年莫斯科入侵烏克蘭後，西方制裁導致俄羅斯石油供應減少，印度已成為俄羅斯石油的最大買家。這使得印度煉油商能夠從低價原油中受益。
- 但購買俄石油的行為招致了美國總統特朗普政府的譴責，特朗普政府於周三將美國對印度產品的關稅提高至 50%。
- 新德里表示，正依靠談判來解決特朗普加徵關稅的問題，不過，印度總理莫迪也已開始出訪其他國家發展外交關係，包括會見俄羅斯總統普京。
- 美國官員指責印度利用俄羅斯石油折扣牟取暴利，而印度官員則指責西方採取雙重標準，因為歐盟和美國仍然購買價值數十億美元的俄羅斯商品。
- 法國巴黎銀行在一份報告中表示：“這些關稅是印度和美國之間更廣泛的貿易討論的一部分，鑒於俄羅斯原油價格下跌導致印度國內煉油廠開工率上升，我們認為印度不會大幅減少從俄羅斯的進口。”
- 印度石油部周四沒有回應置評請求。
- 如果沒有印度，俄羅斯將難以維持現有的出口水平，從而導致石油收入減少，這項收入是克里姆林宮預算和俄羅斯在烏克蘭戰爭的主要資金來源。
- 三位參與對印度銷售石油的貿易消息人士表示，印度煉油商將在 9 月份將俄羅斯石油採購量在 8 月的基礎上增加 10% 至 20%，即 15 萬至 30 萬桶/日。
- 消息人士援引了初步採購數據，但由於未獲得就此事公開發言的授權，因此不願透露姓名。
- 印度最大的兩家俄羅斯石油買家——信實工業公司和俄羅斯控股的納亞拉能源公司沒有立即回應置評請求。
- 由於計劃內和計劃外的煉油廠停工導致俄羅斯原油加工產能下降，下月俄羅斯將有更多石油出口。烏克蘭最近幾天襲擊了 10 家俄羅斯煉油廠，導致該國高達 17% 的煉油產能停工。



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

- Vortexa 分析師的數據顯示，8 月前 20 天，印度的俄羅斯石油進口量為 150 萬桶/日，與 7 月份持平，但略低於 1-6 月 160 萬桶/日的平均水平。
- 這些進口約占全球供應量的 1.5%，使印度成為俄羅斯海運原油的最大買家，滿足了印度約 40% 的石油需求。中國和土耳其也是俄羅斯石油的大買家。

指数

- 中國股市滬綜指周四寬幅震盪後收升 1.1%；在國產替代預期升溫下科技板塊狂飆突進，人工智能指數創下歷史新高。香港恆生指數則連續三個交易日收跌。分析人士認為，大盤在高位市場的波動性增加，短期科技板塊熱度還是很高。
- 繼上日收挫 1.8% 創 4 月初以來最大單日跌幅後，滬綜指今日盤中一度再挫 1%，最終轉收升 1.1% 至 3,843.6 點；滬深 300 指數收漲 1.8%。深圳創業板指數收升 3.8%，上證科創板 50 成份指數收盤飆漲 7.2%。
- 香港恆生指數則收跌 0.8%，下破 2,5000 點關口，至 24,998.82 點，恆生科技指數收低 0.9%。
- 華東一私募人士指出，科技板塊這麼熱，有可能是踏空的機構有壓力，不得不追。
- 8 月以來中國股市顯著升溫，投行花旗認為，近期的漲勢主要由流動性因素推動，但居民存款的“搬家”可能仍處於早期階段，而且監管層並不急於收緊流動性，只是會控制反彈的節奏。
- 美國財長貝森特表示，與中國的貿易談判“一切都在談判桌上”，他將在 10 月底或 11 月初與中國對等官員再次會晤。
- 隨著國產 AI 芯片替代預期升溫，科技板塊繼續狂飆突進。中證全指半導體產品與設備指數收漲 7%，創三年九個月新高；中證人工智能指數收揚 6.8%，創歷史新高。
- 據英國金融時報（FT）周三報導，中國的芯片製造商正尋求在 2026 年將人工智能（AI）芯片產量提高兩倍，以減少對 Nvidia（輝達/英偉達）的依賴。
- 中國 AI 芯片設計商--寒武紀今日一度飆升 16.3% 至 1,595.88 元人民幣，續創歷史新高，收盤漲幅略縮至 15.7%，股價再度超越貴州茅台，晉升為 A 股新“股王”。
- 在中國社交媒體上，一些股民將這一現象戲稱為“喜芯厭酒”。

● 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:



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

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。
