

市场早报

2025 年 09 月 23 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 9 月综合 PMI 初值	51.2	51.1	51
美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值	52	52.2	53

商品期货

- 国内商品期货走低，截至收盘，菜籽粕、豆粕等跌逾 3%，工业硅、原油等跌超 2%，热卷、生猪等跌超 1%，短纤、沪镍等小幅下跌；沪金、沪银涨逾 1%，红枣、NR 等小幅上涨。

有色金属

- 銅價周二走高，由於供應中斷和降息抵消了對高庫存和全球經濟低迷的擔憂。
- 倫敦金屬交易所 (LME) 指標三個月期銅報每噸 9,985 美元，上漲 0.1%。
- “我們必須應對礦山供應緊縮的干擾，但與此相對應的是，主要交易所的庫存水平顯示出穩健的增長，尤其是在美國，”哥本哈根盛寶銀行 (Saxo Bank) 大宗商品策略主管 Ole Hansen 說。
- “美國上周的降息增加了一些積極情緒，但我們必須認識到此次降息是基於經濟疲軟而非強勁態勢下的決策。”
- 印尼自由港公司 (Freeport Indonesia) 的 Grasberg 礦是世界上最大的銅礦之一，在 9 月初發生事故後，該礦仍處於停產狀態。
- 今年早些時候，由於預期美國將徵收關稅，美國 Comex 交易所的銅庫存激增，並持續攀升，達到 318,285 短噸，今年增長了 241%。
- LME 銅今年迄今已上漲 13%，但已從上周觸及的 10,192.50 美元的 15 個月高位回落。
- 上海期貨交易所交易量最大的銅合約 SCFcv1 日間收盤下跌 0.3%，報每噸 79,930 元 (11,237.80 美元)。
- 鎳是周二表現最好的 LME 金屬，上漲 1%至每噸 15,360 美元，此前頭號生產國印尼暫停了 190 個煤炭和礦產開採許可證。
- 在其他基本金屬中，LME 鋁下跌 0.2%，至每噸 2,641 美元；鋅下滑 0.2%，至 2,888 美元，盤中觸及兩周低點；鉛上漲 0.2%，至 2,002 美元；錫上漲 0.8%，至 34,300 美元。

贵金属

- 金價周二創下紀錄新高，在地緣政治不確定性和美聯儲進一步降息預期的推動下，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

流入金市。

- 現貨金上漲 0.8%，至每盎司 3,777.80 美元，盤初創下 3,790.82 美元的紀錄新高。
- 12 月交割的美國期金收高 1.1%，結算價報 3,815.7 美元。
- 美國指標 10 年期公債收益率下跌 0.2%，美元基本持穩。
- 美聯儲主席鮑威爾表示，聯儲面臨著“具有挑戰性的形勢”，通脹快於預期的風險持續存在，而就業增長疲軟引發了對勞動力市場健康狀況的擔憂。他並未就聯儲下次將何時降息給出太多線索。
- RJO Futures 市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“金市認識到，與上周確定的基調相比，他的發言沒有什麼重大內容，沒有什麼重大內容足以改變黃金的上行路徑。”
- 交易員們仍預計美聯儲將在 10 月和 12 月降息。現在，焦點轉移到周五的美國個人消費支出 (PCE) 物價指數上，這是美聯儲青睞的通脹指標。
- 與此同時，北約警告俄羅斯，將使用“一切必要的軍事和非軍事工具”進行自衛，並譴責莫斯科侵犯愛沙尼亞領空的“日益不負責任的行為模式”。
- 彭博新聞周二援引知情人士的話報導稱，中國央行正利用上海黃金交易所，鼓勵友好國家的央行在中國境內購買和儲存黃金。
- 現貨白銀上漲 0.2%，至每盎司 44.17 美元，徘徊在 14 年高位附近。鉑金上漲 4.5%，觸及 1,480.97 美元的 2014 年以來最高；鈀金上漲 2.8%，至 1,212 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周二收高逾每桶 1 美元，因恢復伊拉克庫爾德地區石油出口的協議磋商遇阻，緩解了部分投資者對全球供應過剩的擔憂。
- 布蘭特原油期貨收漲 1.06 美元，或 1.6%，報每桶 67.63 美元；美國原油期貨收漲 1.13 美元，或 1.8%，報每桶 63.41 美元。兩大指標原油均收復早些時候的溫和跌幅。
- 儘管市場此前預期將打破僵局達成協議，但周二伊拉克庫爾德地區通往土耳其的管道出口仍未恢復，因兩家主要生產商要求償債擔保。
- 布蘭特和美國原油此前已連續四個交易日下跌，累計跌幅約為 3%。
- “這是‘油未出井，莫數油桶’的最好例子。市場之前因庫爾德協議的報導而出現拋售，如今協議仍未達成，那些原油又從市場中消失了，” Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 表示。
- 國際能源署 (IEA) 在最新月報中表示，今年全球原油供應將加速增長，2026 年可能出現更大規模的過剩，因 OPEC+ 成員增產，且該組織以外的供應也在增加。
- OPEC+ 是石油輸出國組織 (OPEC) 以及包括俄羅斯在內的盟友組成的產油國聯盟。
- 不過，市場仍面臨諸多風險，交易員密切關注歐盟是否會對俄羅斯原油出口實施更嚴厲制裁，以及中東地緣政治緊張局勢是否會升級。
- “支撐因素之一是經合組織 (OECD) 國家的原油庫存仍處於低位，” 瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 表示。“但另一方面，OPEC+ 原油出口增加以及缺乏針對俄羅斯原油的新制裁，均對油價構成壓力。”
- 路透周一初步調查顯示，美國原油庫存上周可能增加，而汽油和餾分油庫存可能下降。
- 市場正等待美國石油協會 (API) 周二晚些時候公布周度庫存數據。”

指数



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

- 美國股市周二收跌，此前連續三個交易日創下收盤紀錄新高，美聯儲主席鮑威爾表示，需要在未來的利率決策中平衡通脹擔憂與趨弱的就業市場。
- 納斯達克指數領跌，Nvidia（英偉達/輝達）在上一交易日上漲後下跌 2.8%，當時這家芯片製造商表示計劃向 OpenAI 投資高達 1,000 億美元。
- 亞馬遜、微軟和蘋果也下跌。
- 鮑威爾在周二的發言中幾乎沒有給出有關他認為美聯儲下一次降息的時間的線索。美聯儲上周今年首次降息，並暗示可能會進一步降息。
- Spartan Capital Securities 首席市場經濟學家 Peter Cardillo 稱：“當天的重頭戲是鮑威爾的講話。他在一定程度上偏向鴿派，但也表現出謹慎，這表明儘管他為再次降息留下了空間，但確實沒有暗示下一次降息的時間和幅度。”
- “市場因此開始拋售，”他補充稱。“出現某種回調的時機也已經成熟。”
- 鮑威爾還表示，股票價格的估值相當高。美國三大股指在此前三個交易日均創下收盤紀錄新高。
- 道瓊斯工業指數下跌 88.76 點，跌幅 0.19%，報 46,292.78 點；標普 500 指數下跌 36.83 點，跌幅 0.55%，報 6,656.92 點；納斯達克指數下跌 215.50 點，跌幅 0.95%，報 22,573.47 點。
- 鮑威爾的同僚們分歧重重，各抒己見表達兩種政策觀點。美聯儲金融監管副主席鮑曼表示，聯儲可以淡化對通脹持續的擔憂，並需要做出降息承諾，以支持就業市場。
- 波音上漲 2%，幫助限制了道指的跌幅，該公司獲得了烏茲別克斯坦航空公司價值超過 80 億美元的訂單。
- 收盤後，美光上漲 0.7%，該公司公布了業績報告，並給出了樂觀的預測。該股在常規交易時段收高 1.1%。
- 紐約證券交易所跌漲股家數比為 1.12:1，561 只股票創新高，86 只創新低。
- 納斯達克交易所，1,786 只股票上漲，2,871 只股票下跌，跌漲股家數比為 1.61:1。
- 美國各交易所累計成交 188.9 億股，過去 20 個完整交易日的日均成交量為 176.6 億股。

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。