

市场早报

2025 年 09 月 25 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 9 月 19 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-928.5	80.2	-60.7
美国 8 月新屋销售(万户)	66.4	65	80

有色金属

- 銅價周三飆升至逾 15 個月高位，此前自由港宣布其印尼 Grasberg 礦區遭遇不可抗力，並大幅下調 2026 年產量指引。
- 9 月 8 日，Grasberg Block Cave 地下礦井發生了致命的山體滑坡，促使自由港暫停了該礦區的運營。該公司表示，兩個未受影響的礦場可能會在第四季度重啟，但 Grasberg Block Cave 礦場可能要到 2026 年上半年才能分階段重啟。
- 市場雖已消化部分供應緊張情況，但自由港關於印尼分支 2026 年產量或比原估值低 35% 的最新表態，仍推動倫敦金屬交易所 (LME) 指標三個月期大漲 3.9% 至每噸 10,358.50 美元，創 2024 年 5 月觸及 11,104.50 美元歷史高點以來的最高位。
- 1600 GMT，三個月期銅報 10,335.50 美元。
- 商品市場分析公司董事總經理 Dan Smith 指出，不可抗力事件“導致立即的空頭回補反彈”。
- 銅價漲勢帶動其他基本金屬普漲：攀升 1.4%，至每噸 2,927 美元；鋁上漲 0.7%；上漲 0.4%；錫上漲 0.3%。鉛 下跌 0.2%。

贵金属

- 金價周三因美元走強而回落，從上一交易日創下的紀錄高位下滑，同時投資者靜待本週晚些時候將公布的經濟數據，以尋找有關美聯儲政策路徑的進一步線索。
- 12 月份交割的美國期金收低 1.2%，報 3,768.1 美元。
- 美元指數上漲約 0.6%，使得以美元計價的黃金對其他貨幣持有者而言更加昂貴。指標 10 年期美國公債收益率也有所走高。
- “黃金仍在消化昨天美聯儲的一些評論以及與俄羅斯的地緣政治緊張局勢... 在一些經濟數據出爐之前，市場略顯謹慎，”Blue Line Futures 首席市場策略師 Phillip Streible 表示。
- 美聯儲主席鮑威爾周二沒有就未來的利率走向提供新的線索，強調聯儲必須謹慎平衡頑固的通脹與就業市場放緩之間的風險。
- 根據 CME FedWatch 工具，市場預計今年將再降息 25 個基點--10 月份降息的可能性為



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

94%，12 月份降息的可能性為 77%。

- 目前的焦點是周四的每周美國初請失業金數據和周五公布的美國個人消費支出(PCE)物價指數，後者是美聯儲首選的通脹指標。
- 在地緣政治方面，烏克蘭軍方周三表示，夜間襲擊了俄羅斯伏爾加格勒地區的兩個石油泵站。
- 在地緣政治和經濟不確定時期，避險黃金更具吸引力。由於黃金是一種非孳息資產，它在低利率環境下也往往會大漲。

能源 (NYMEX)

- 油價周三攀升近 3%，觸及七周最高，美國上周原油庫存意外下降，加之伊拉克、委內瑞拉和俄羅斯出口遇阻，市場對供應趨緊的擔憂加劇。
- 布蘭特原油期上漲 1.68 美元，漲幅 2.5%，結算價報每桶 69.31 美元；美國原油期上漲 1.58 美元，漲幅 2.5%，結算價報 64.99 美元。
- 布蘭特原油創 8 月 1 日以來最高收盤水平，美國原油創 9 月 2 日以來最高收盤水平。
- 美國能源信息署(EIA)稱，上周美國原油庫存意外減少 60.7 萬桶。
- 路透調查顯示，分析師此前預測美國原油庫存將增加 23.5 萬桶。市場消息人士周二援引美國石油協會(API)的數據稱，上周原油庫存下降 380 萬桶。
- Again Capital 合夥人 John Kilduff 稱，“鑒於報告稱庫存全線下降，這份報告在一定程度上起到了支撐作用，”這指的是 EIA 報告顯示原油、餾分油和汽油庫存均減少。
- 烏克蘭軍方隔夜襲擊俄羅斯伏爾加格勒地區的兩個石油泵站，該消息也為油價提供支撐。俄羅斯新羅西斯克市宣布進入緊急狀態，該市是俄在黑海的主要海港，擁有主要的石油和穀物出口終端。
- 達拉斯聯儲周三稱，2025 年第三季度，美國主要產油州德克薩斯州、路易斯安那州和新墨西哥州的石油和天然氣產量及活動略有減少。
- 伊朗石油部長 Mohsen Paknejad 表示，不會對伊朗石油銷售施加“新的繁重限制”，對華銷售將繼續。目前，德黑蘭和歐洲大國正努力達成協議，以避免聯合國本周恢復對伊朗的制裁。

指數

- 受科技股飆升以及中美貿易緊張局勢緩解的新跡象支撐，中國大陸和香港股市周五反彈。
- 上證綜合指數上漲 31.8095 點，收於 3,853.6422 點，漲幅 0.83%。滬指數（包含上海和深圳股市 300 家主要上市公司）上漲 46.293 點，收於 4,566.071 點，漲幅 1.02%。
- 香港恒生指數上漲 359.53 點，或 1.37%，至 26,518.65 點；恒生中國企業指數（H 股指數）上漲 152.65 點，或 1.64%，至 9,442.99 點。
- 科技股占比較高的星空 50 指數上漲 3.49%，中證信息技術指數上漲 2.88%，中證半導體指數上漲 4.68%。
- 中國電商巨頭阿里巴巴周四宣布，計劃在巴西、法國和荷蘭開設首批數據中心，以加速其全球人工智能(AI)戰略。阿里巴巴香港上市股票收盤上漲 9.16%，創下 2021 年以來最高



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

水平。

- 中国 23 日宣布，将放弃其在世界贸易组织（WTO）发展中国家地位所享有的优惠待遇，并不再在现有和新的 WTO 协定中寻求“特殊与差别待遇”（SDT）。美国批评 SDT 给予发展中国家不公平的优势，并呼吁中国彻底放弃 SDT。
- 马来亚银行分析师在一份报告中表示：“这实际上消除了美国和中国之间的争论点，并表明两国正在寻求改善关系。”

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责人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。