

市场早报

2025 年 09 月 26 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 9 月 20 日当周首次申请失业救济人数(万人)	23.1	23.3	21.8
美国 8 月耐用品订单环比初值	-2.8%	-0.3%	2.9%

有色金属

- 銅價周四從 15 個月高點回落，由於自由港在印尼格拉斯伯格(Grasberg)銅礦遭遇不可抗力造成的恐慌情緒開始消退。
- 盤中稍早一度觸及 10,485 美元，為 2024 年 5 月以來最高，因自由港稱預計其印尼部門 2026 年的產量將比之前預計的低 35%，交易商匆忙回補空頭頭寸。
- 兩位交易員周四表示，大部分空頭回補已經完成。
- Marex 公司的高級金屬策略師 Alastair Munro 說，銅價下跌的部分原因是商品交易顧問(CTA)的買盤放緩和美元走強。
- CTA 投資基金主要由基於技術信號的計算機程序驅動。美元走強使金屬對其他貨幣的持有者來說更加昂貴。
- ING 分析師 Ewa Manthey 說：“展望未來，銅價可能繼續受到持續的供應中斷、精礦供應緊張和美國以外地區庫存緊張的支撐。”
- 花旗銀行在一份報告中預計，2026 年銅供應缺口約為 40 萬噸，如果價格不反彈，2027 年缺口將達到 35 萬噸。
- 在其他基本金屬中，鋁上漲 0.3%，至每噸 2,658.50 美元；鉛攀升 0.8%，至 2,014 美元；錫上漲 0.6%，至 34,510 美元。鋅下跌 0.4%，至 2,925 美元，鎳下跌 1%，至 15260 美元。

贵金属

- 金金价周四收窄涨幅，此前美国上周初请失业金人数意外下降，投资者等待可能影响美联储下一步利率行动的关键通胀数据。
- 12 月交割的美国期金 结算价报 3,771.1 美元，上涨 0.1%。
- 上周美国初请失业金人数有所下降，但劳动力市场在招聘步伐疲软的情况下已经动能减弱。与此同时，美国第二季度经济增长速度快于此前的预期。
- Zaner Metals 副总裁兼高级金属策略师 Peter Grant 表示：“初请失业金人数为 21.8 万



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

人，预期为 23.5 万人，略显鹰派，可能会打击一些（利率）宽松预期，但不足以改变整体趋势。”

- “黄金面临的重大短期风险是个人消费支出 (PCE) 数据热于预期。如果通胀意外上行，可能会提振美元并暂时打压黄金。”
- 周五将公布的 PCE 物价指数是美联储青睐的通胀指标。路透调查显示，预计 8 月 PCE 将环比上升 0.3%，同比上升 2.7%。
- 根据芝商所 (CME) 的 FedWatch 工具，市场目前认为美联储 10 月降息的可能性为 85%，低于就业数据公布前的 90%。
- 旧金山联储总裁戴利重申“全力支持”上周降息 25 个基点，并表示对进一步降息持开放态度。美联储主席鲍威尔周二保持了更为谨慎的立场。
- 现货白银 上涨 2.2%，触及每盎司 44.87 美元的逾 14 年来最高。铂金上涨 3.5%，触及 1,524.15 美元的 2013 年 9 月以来最高；钯金上涨 3.6%，至 1,254.04 美元。

能源 (NYMEX)

- 受俄乌战争紧张局势持续支撑，油价从早盘低点回升。StoneX 的 Alex Hodes 在一份报告中指出，昨日 WTI 突破 200 日移动均线是“一个技术信号，表明市场趋势看涨”。他补充道，WTI 短暂地重新测试了 200 日移动均线作为支撑位，“并成功守住了这一水平”。WTI 下跌 0.1%，至每桶 64.91 美元，布伦特原油价格基本持平，报 69.29 美元。
- 美国东部时间 10:52——美国能源信息署 (EIA) 报告称，上周美国天然气库存增加了 750 亿立方英尺，较五年平均水平的盈余量基本持平，为 2030 亿立方英尺。注入地下储气库的天然气量与《华尔街日报》分析师调查中估计的 750 亿立方英尺相符，比当周五年平均水平少了 10 亿立方英尺。9 月 19 日的库存较上年同期增加了 220 亿立方英尺，今年以来首次超过 2024 年的水平。纽约商品交易所 (Nymex) 天然气期货价格上涨 2.6%，至 2.932 美元/百万英热单位，但低于早盘高点。
- 美国东部时间 09:59——寒冷天气预报和俄罗斯供应中断风险推高欧洲天然气价格，基准荷兰 TTF 合约在午后交易中上涨 2.1%，至每兆瓦时 32.59 欧元。整个欧元区的天然气库存已达到 82%，高于 11 月 1 日的目标，而挪威天然气出口在经过数周的维护工作后有所增加。澳新银行分析师表示：“该地区已成功实现补充库存的目标。然而，库存水平仍低于前几年。”与此同时，乌克兰对俄罗斯能源基础设施的袭击、欧盟最新的制裁方案以及特朗普总统呼吁欧洲国家停止购买俄罗斯能源，为价格提供了潜在支撑。据荷兰央行 (DNB) 称，投资基金上周增加了 TTF 净持仓 2 太瓦时，这意味着这些基金持有更多多头头寸，预期价格将上涨。

指

- 日本股市日經指數周四連續第三個交易日創收盤紀錄新高，因投資者紛紛買入低價股票，押注市場可能進一步上漲。
- 日經指數上漲 0.27%，收於 45,754.93 點。
- 東證股價指數上漲 0.47%，收於 3,185.35 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
Room1701 & 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

- IwaiCosmo Securities 的投資研究部總經理 Shoichi Arisawa 說：“投資者買入了在最近一輪漲勢中表現落後的股票。”
- 他說：“近來引領市場上漲的股票出現了輪動，這對市場的進一步上漲是個好兆頭。”
- 周四，有色金屬類股大漲 3.24%，成為東京證券交易所 33 個行業分項指數中漲幅最大的板塊。
- 住友金屬礦山大漲 11.3%，是日經指數中百分比漲幅最大的個股。
- 能源板塊在周三油價觸及七周高點後上漲，煉油類股上漲 1.82%。
- 公用事業類股漲 1.36%，其中東京電力大漲 5.24%。
- 能源勘探類股漲 1.52%，國際帝石漲 0.94%。
- IwaiCosmo 的 Arisawa 說，雖然存在逢低買入的需求，但投資者拋售了最近幾個交易日上漲的股票。
- 引領日經指數上漲的股票之一、芯片測試設備製造商愛德萬測試 (Advantest) 今日下跌 2.43%，對日經指數的拖累最大。

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。