

市场早报

2025 年 09 月 27 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月 PCE 物价指数同比	2.6%	2.7%	2.7%
美国 9 月密歇根大学消费者现况指数终值	61.2	61.3	60.4

有色金属

- 銅價周五下跌，本周稍早世界第二大銅礦發生事故後出現的供應擔憂推動價格大漲，影響了需求。
- 不過，倫銅本周仍上漲 2%，創 6 月以來最佳周度表現，周四觸及每噸 10,485 美元的 15 個月最高。印尼格拉斯伯格 (Grasberg) 銅礦生產受擾後，分析師下調了 2025 年和 2026 年的供應預測。
- 印尼礦業部長周五表示，政府與自由港印尼公司達成協議，暫停該礦運營，以優先搜尋被困工人，證實了自由港麥克默倫銅金礦公司此前發布的消息。
- 麥格理大宗商品策略師 Alice Fox 表示，格拉斯伯格供應下降將推動麥格理下調 2025 年和 2026 年全球銅供應過剩預測，但不足以導致市場轉入短缺狀態。
- Fox 補充稱：“與我們之前的預測相比，這應該會在短期內支撐價格上漲，但價格可能難以維持在每噸 10,000 美元以上。”
- 人民幣兌美元勢將創下兩個月來的最大周線跌幅，這給銅價帶來了另一層壓力。
- 人民幣趨軟使得以美元計價的金屬對中國買家來說更加昂貴。中國將迎來 10 月 1 日至 10 月 8 日的國慶長假，通常在此期間金屬消費活動會放緩。
- 上海期貨交易所監測倉庫中的銅庫存本周下降 6.6%，反映中國進口銅需求的洋山銅溢價穩定在一個月最低的每噸 53 美元。
- 期鋁下跌 0.2%，報每噸 2,652 美元；期鋅下跌 1.3%，報 2,886.50 美元；期鉛下跌 0.7%，報 2,001.50 美元；期鎳下跌 0.8%，報 15,155 美元；期錫上漲 0.3%，報 34,500 美元。

贵金属

- 黃金周五上漲，美國通脹數據符合預期，加強了美聯儲今年晚些時候可能繼續降息的押注。
- “月度 PCE 數據符合預期，儘管個人收入和支出增幅比預期高出 0.1 個百分點。這一數



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

據不會阻止美聯儲在 10 月會議上繼續謹慎降息，”獨立金屬交易商 Tai Wong 表示。

- 數據顯示，8 月份美國個人消費支出 (PCE) 物價指數同比增長 2.7%，符合路透訪查經濟學家的預期。
- 根據 CME 美聯儲觀察工具，投資者目前認為 10 月份降息的可能性為 88%，12 月份再次降息的可能性為 65%。
- 市場還將關注里奇蒙聯邦儲備銀行總裁巴爾金 (Thomas Barkin) 和美聯儲副主席鮑曼 (Michelle Bowman) 在當天晚些時候的講話，以尋找美聯儲立場的線索。
- 其他貴金屬中，現貨白銀漲 2.6%，至每盎司 46.41 美元，創逾 14 年新高；鈀金漲 2.8%，至 1,284.77 美元，有望實現周漲幅。
- 鉑金上漲 2.5%，至 1,568.21 美元，為 12 年多來最高。

能源 (NYMEX)

- 受能源服務公司貝克休斯周五在其密切關注的報告中稱，美國能源公司本周連續第四周增加石油和天然氣鉆機，這是自二月份以來的首次。
- 作為未來產量的早期指標，石油和天然氣鉆機數量在截至 9 月 26 日的一周內增加了 7 台，達到 549 台，為 6 月份以來最高。
- 貝克休斯稱，儘管本周鉆機數量有所增加，但鉆機總數仍比去年同期減少了 38 台，即減少了 6%。
- 貝克休斯稱，本周石油鉆機增加了 6 台，達到 424 台，為 7 月以來最高；天然氣鉆機減少了 1 台，為 117 台，為 7 月以來最低。
- 在德克薩斯州西部和新墨西哥州東部的二疊紀盆地 (美國最大的頁岩油田)，鉆機數量減少了 1 台，降至 253 台，為 2021 年 9 月以來最低。
- 在賓夕法尼亞州、俄亥俄州和西弗吉尼亞州的尤蒂卡 (Utica) 地區，鉆機數量增加了 1 台，達到 14 台，這是自 2023 年 3 月以來的最高值。
- 與此同時，俄亥俄州的鉆機數量也增加了一台，達到 13 台，這是自 2024 年 2 月以來的最高值。
- 由於過去幾年美國石油和天然氣價格下跌，促使能源公司更加關注提高股東回報和償還債務，而不是增加產量，因此石油和天然氣鉆機數量在 2024 年下降了約 5%，在 2023 年下降了 20%。
- 美國金融服務公司 TD Cowen 追蹤的獨立勘探與生產 (E&P)，這些公司表示，它們計劃在 2025 年將資本支出從 2024 年的水平削減 4% 左右。
- 相比之下，2024 年的同比支出基本持平，2023 年增長 27%，2022 年增長 40%，2021 年增長 4%。
- 儘管分析師預測 2025 年美國現貨原油價格將連續第三年下降，但美國能源信息署 (EIA) 預計原油產量將從 2024 年創紀錄的 1320 萬桶/日 (bpd) 增至 2025 年的約 1340 萬桶/日。在天然氣方面，EIA 預計 2025 年天然氣現貨價格將上漲 61%，這將促使生產商提高今年的鑽探活動，而 2024 年 14% 的價格下跌導致幾家能源公司削減產量，這是自 2020 年 COVID-19 大流行病導致燃料需求減少以來的首次減產。
- 它預計天然氣產量，將從 2024 年的 1032 億立方英尺/日和 2023 年創紀錄的 1036 億立方英尺/日上升到 2025 年的 1066 億立方英尺/日 (bcfd)。



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

指

- 中国股市下跌，但收盘接近三年半高点，受对中国人工智能（AI）潜力信心不断增强的支撑。
- 追踪上海和深圳股市 300 家最大上市公司的沪深指数收盘下跌 43.439 点，跌幅 0.95%，至 4,550.049 点。该指数本周上涨 1%，创下 2022 年 2 月以来的最高水平。
- 上证综合指数收盘下跌 25.1961 点 (0.65%)，至 3,828.1060 点。
- AI 股票指数本周上涨 7%。
- 国家媒体报道称，一些一线城市正在研究房地产市场的新政策，房地产股上涨 3%。
- 香港恒生指数收盘下跌 356.48 点 (1.35%)，至 26,128.20 点。
- 恒生中国企业指数收盘下跌 141.12 点 (1.49%)，至 9,303.10 点。
- 获利回吐导致大型科技股本周下跌 1.6%。
- 在美国总统唐纳德·特朗普威胁对品牌和专利药品征收 100% 的关税后，创新制药股下跌 3%。

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。