



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

市场早报

2025 年 09 月 29 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 9 月经济景气指数	95.5	95.3	95.2
美国 8 月成屋签约销售指数环比	4%	0%	-0.3%

有色金属

- 銅價周一上漲，受助于美元走軟以及世界第二大銅礦發生事故後對全球供應的擔憂。
- 倫敦金屬交易所 (LME) 三個月指標期銅上漲 2.4%，報每噸 10,418 美元。
- 銅價本月上漲 5%，上周四觸及 10,485 美元的 15 個月最高，印尼格拉斯伯格銅礦發生事故後，分析師下調了 2025 年和 2026 年的供應預測。
- 渣打銀行分析師 Sudakshina Unnikrishnan 表示：“在銅精礦市場因格拉斯伯格銅礦干擾和不可抗力而收緊之後，我們對銅價前景仍持支持態度。”
- 格拉斯伯格礦區 9 月 8 日起暫停運營，此前其三個月最大的一個發生致命泥石流事故。
- 一系列強於預期的美國經濟數據令美元承壓，使得以美元定價的金屬對使用其他貨幣的買家更具吸引力。
- 中國工業和信息化部、自然資源部等八部門下發有色金屬行業穩增長工作方案，設定了 2025-2026 年有色金屬行業增加值年均增長 5% 左右，10 種有色金屬產量年均增長 1.5% 左右的目標。
- 中國國家統計局周六公布，8 月全國規模以上工業企業單月利潤同比由上月下降 1.5% 轉為增長 20.4%，創 2023 年 11 月以來最高水平。但一項經濟學家調查顯示，9 月工廠活動可能連續第六個月萎縮。官方採購經理人指數 (PMI) 數據將於周二公布。
- 期錫 CMSN3 上漲 2.9%，至每噸 35,440 美元，此前曾觸及 35,510 美的 4 月 4 日以來最高，據報印尼下令關閉一個重要產區的約 1,000 個非法錫礦。
- LME 期鋁上漲 0.9%，報 2,679 美元；期鋅上漲 1.9%，報 2,941.50 美元；期鉛下跌 0.4%，報 1,995 美元；期鎳上漲 1.0%，報 15,320 美元。

贵金属

- 黃金價周一首次突破每盎司 3,800 美元，創歷史新高，因投資者押注美國將降息、擔憂政府可能停擺以及地緣政治緊張局勢加劇。



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

- 現貨金上漲 1.9%，報每盎司 3,829.63 美元，盤中一度觸及紀錄高位 3,833.37 美元。
- 12 月美國期金收漲 1.2%，報每盎司 3,855.2 美元。
- 美元指數下跌 0.2%，令以美元計價的黃金對海外買家而言更為便宜。USD/
- High Ridge Futures 的金屬交易主管 David Meger 表示：“針對美國政府可能關門的避險需求”是推動金價上漲的因素之一。
- “美元因此承受了一些輕微的壓力，這無疑對貴金屬市場構成了支撐。”
- 美國總統特朗普定於周一稍晚與兩黨國會高層會面，協商延長政府撥款事宜。若無法達成協議，聯邦政府將於周三開始停擺。
- 與此同時，俄羅斯國防部表示，其部隊已控制烏克蘭東部頓涅茨克地區的 Shandryholove 村。
- 黃金通常在低利率環境和不確定時期表現良好，今年迄今已上漲逾 43%。
- 上周五公布的美國個人消費支出（PCE）物價指數符合市場預期，增強了市場對美聯儲可能在 10 月和 12 月會議上降息的信心。
- Meger 稱：“上周的 PCE 數據被視為不會阻礙美聯儲進一步降息的因素……這仍是支撐金銀價格的關鍵。”
- 其他貴金屬方面，現貨銀上漲 1.9%，至每盎司 46.85 美元，創逾 14 年新高；鉑金漲 1.5%，至每盎司 1,592.65 美元，創 12 年新高；鈀金跌 1.1%，至每盎司 1,255.61 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周一收低 3%，OPEC+計劃在 11 月再次增加石油產量，且伊拉克庫爾德斯坦地區恢復通過土耳其出口石油，提升全球供應前景。
- 布蘭特原油期貨下跌 2.16 美元，或 3.1%，結算價報每桶 67.97 美元，上周五收於 7 月 31 日以來最高。美國原油期貨下跌 2.27 美元，或 3.45%，結算價報 63.45 美元。
- 三位消息人士稱，OPEC+將於周日召開會議，可能會確認 11 月增產至少 13.7 萬桶/日，以爭奪市場份額。OPEC+的產量一直比其目標水平少近 50 萬桶/日。
- Rystad Energy 首席經濟學家 Claudio Galimberti 稱：“隨著 OPEC+轉向關注市場份額，基本面看起來更加疲軟，供應過剩的擔憂占據上風。”
- 伊拉克石油部表示，伊拉克北部庫爾德地區通往土耳其的輸油管道周六開始輸油，這是兩年半以來的第一次。
- 兩位業內人士告訴路透，從庫爾德斯坦到土耳其杰伊漢港的原油流量為 15 萬至 16 萬桶/日。
- 預計這最終將導致國際市場原油供應增加多達 23 萬桶/日。
- 上周，在烏克蘭無人機襲擊俄羅斯能源基礎設施導致該國燃料出口受挫後，兩大指標均上漲 4%以上。

指数

- 周一美股三大指数均收涨，标普 500 指数收涨超 0.2%，能源板块拖累大盘表现，生物科技指数涨超 1.1%。中概股指数大反弹涨 2.03%。OpenAI 宣布推出与 Etsy 和 Shopify 合作的即时结账功能，Etsy 收盘大涨近 16%，Shopify 上涨超 6%。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。



中国五矿

五矿金融服务有限公司
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

- 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%。
- 美国科技股七巨头 (Magnificent 7) 指数涨 0.52%，报 199.49 点。
- 英伟达收涨 2.05%，亚马逊涨 1.09%，特斯拉和微软至多涨 0.64%，Meta 跌 0.05%，苹果跌 0.40%，谷歌 A 跌 1.01%。
- 芯片股：
 - 费城半导体指数收涨 0.16%，报 6315.11 点。
 - AMD 涨 1.19%，台积电 ADR 则收跌 0.05%。
- 中概股：
 - 纳斯达克金龙中国指数收涨 2.03%，报 8703.89 点。
 - 热门中概股里，小马智行收涨 7.8%，老虎证券涨 6.7%，B 站、阿里巴巴、新东方涨超 4%。
- 其他个股：
 - 礼来制药涨 0.27%，巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦 B 类股则收跌 0.16%。
 - Beyond Meat 收跌 36.14%，盘中一度跌超 56%，刷新 2019 年美国 IPO 以来盘中历史最低位至 1.23 美元，该公司提出债务置换计划，希望消除超过 8 亿美元债务。

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。本报告期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期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期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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。