



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

市场早报

2025 年 10 月 01 日要点

重要数据公布

| 数据 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|-----------------------|------|------|-----|
| 欧元区 9 月调和 CPI 同比初值 | 2.2% | 2.2% | 2% |
| 美国 9 月 ADP 就业人数变动(万人) | -3.2 | 5.1 | 5.4 |

有色金属

- 銅價周三上漲超過 1%，受助於銅礦供應干擾，而且隨著美國政府開始陷入停擺，美元走軟。
- 倫敦金屬交易所 (LME) 三個月期銅報每噸 10,374.50 美元，上漲 1.1%，稍早高見 10,399 美元，接近 9 月 25 日觸及的 15 個月高位 10,485 美元。
- 中國市場從 10 月 1 日至 8 日因國慶節假期休市。
- Sudeen Financial 在一份報告中稱，中國市場參與者的缺席“可能導致未來幾天的波動加劇，市場胃納似乎偏向上行。”
- 該經紀公司補充稱，上周自由港 FCX.N 位於印尼的格拉斯伯格礦場遭遇不可抗力，推動市場突破區間，但價格的任何大幅上揚都可能受到每噸 10,500 美元這一關鍵阻力位的抑制。
- 安托法加斯塔礦業 (Antofagasta Minerals) ANTO.L 位於智利的 Los Pelambres 銅礦工會領導人周二表示，工會拒絕了一份新的合同提案，可能會導致罷工。這可能加劇供應擔憂。
- 全球最大銅生產國智利 8 月產量同比下降 9.9%，創兩年多來最大降幅。
- LME 倉庫系統中的銅庫存降至 141,725 噸，為 8 月初以來最低水平。
- 美元走軟也為基本金屬價格提供支撐。美國政府停擺令市場緊張，美元指數 =USD 周三跌至一周最低。
- 期鋁報每噸 2,692.50 美元，上漲 0.5%；期鋅上漲 0.9%，報每噸 2,984.50 美元；期鉛每噸 2,009 美元，上漲 1%。期鎳下滑 0.4%，報 15,175 美元；期錫上漲 2%，報 36,005 美元，稍早觸及 36,135 美元的 4 月 4 日以來最高。

贵金属

- 金價周三飆升至紀錄高位，受美國政府開始停擺後投資者對避險資產的需求推動，且疲弱的就業數據支撐了對美聯儲降息的預期。
- 現貨金上漲 0.1%，報每盎司 3,860.13 美元，此前曾觸及 3,875.32 美元的紀錄高點。
- 美國 12 月期金上漲 0.4%，報 3,887.40 美元。
- ABC Refinery 機構市場業務全球主管 Nicholas Frappell 表示，黃金受益於“對美元走軟的擔憂、與美國政府停擺僵局相關的政治局勢以及普遍的地緣政治不確定性”。



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

- 他補充說，前景依然看漲，金價看向 3,900 美元上方水準，最高可能達到 4,000 美元。
- 由於黨派分歧嚴重，國會和白宮無法達成撥款協議美國政府於周三開始關閉大部分部門，引發了一場可能曠日持久的僵局，可能導致數千個聯邦職位流失。
- 政府停擺可能會推遲關鍵經濟數據的發布，包括將於周五發布的非農就業報告。
- 周二的 JOLTS 報告顯示，美國 8 月職位空缺略有增加，但招聘人數有所下降，表明勞動力市場狀況趨軟，可能為進一步降息鋪平道路。
- 德意志銀行貴金屬分析師 Michael Hsueh 表示，黃金漲勢面臨的潛在風險包括美元上漲、美聯儲政策意外轉向鷹派以及美國的財政改革。
- 今年以來金價漲幅已超過 47%。
- 全球最大黃金消費國中國的市場因逢國慶節和中秋節休市，將於 10 月 9 日重新開市。
- 其他貴金屬方面，現貨白銀上漲近 0.5%，至每盎司 46.90 美元，創下逾 14 年新高。鉑金跌 0.7%，報 1,563.50 美元；鈾金跌 0.9%，報 1,245.43 美元。

能源 (NYMEX)

- 油价周三连续第三天下滑，触及 16 周低点，原因是美国政府关门加剧了市场对全球经济的担忧，同时交易商预计随着 OPEC+ 计划在一个月提高产量，市场上将出现更多的石油供应。
- 布兰特原油期货下跌 68 美分，或 1.0%，报收于每桶 65.35 美元，为自 6 月 5 日以来的最低收盘价；美国原油下跌 59 美分，或 0.9%，报收于 61.78 美元，是自 5 月 30 日以来的最低收盘价。
- 美国最大石油生产商之一的 Diamondback Energy 首席执行官周三表示，如果油价维持在每桶 60 美元附近，美国石油产量的增长将停滞不前，因为在这一水平上有利可图的钻井减少。
- 在其他能源市场，美国汽油期货收于近一年来的最低点。
- Rystad 分析师 Janiv Shah 表示，即使美国和亚洲的需求开始下降，交易商预计 11 月份 OPEC+ 的增产幅度也将与 9 月份的 50 万桶/日大致相同。
- 三位知情人士表示，OPEC+ 可能同意在 11 月将石油产量提高至多 50 万桶/日，是 10 月增幅的三倍，因该组织主导国沙特阿拉伯推动重新夺回市场份额。(Full Story)
- OPEC 在 X 网站上发文称，媒体关于计划增产 50 万桶/日的报导具有误导性。
- OPEC 在一份声明中表示，OPEC+ 的一个委员会在周三的会议上强调，有必要全面遵守石油产量协议，并要求部分成员国额外减产，以弥补此前超出配额的产量。
- 油价还受到上周美国原油库存增幅大于预期的打压。
- 美国能源信息署 (EIA) 周三称，上周美国原油、汽油和馏分油库存均增加。在截至 9 月 26 日的一周内，原油库存增加 180 万桶，达到 4.165 亿桶，路透调查显示分析师预期为增加 100 万桶。
- 由于党派分歧严重，国会和白宫无法达成拨款协议，美国政府周三关闭了大部分业务。政府机构警告称，这将导致备受关注的 9 月份就业报告等无法发布。
- 白宫周三在联邦政府停摆第一天警告称，裁员迫在眉睫，但副总统万斯坚称尚未做出最终决定。
- 美国制造业活动 9 月小幅回升，但由于工厂努力应对特朗普总统全面关税的影响，新订单和就业受到抑制。

指数

- 中美國主要股指周三收盤走高，醫療保健板塊漲幅最大，投資者忽略弱於預期的民間就業數



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

據以及與美國聯邦政府停擺第一天相關的不確定性。

- 如果政府在周五之前還未重新開門，美國勞工部 9 月就業報告預計將被推遲發布，投資者密切關注 ADP 全國就業報告。
- ADP 數據顯示，9 月民間就業崗位減少 3.2 萬個，弱於經濟學家預測的增加 5 萬個，8 月數據下修為減少 3,000 個，前值為增加 5.4 萬個。
- 其他經濟數據方面，供應管理協會 (ISM) 的數據顯示，美國製造業 9 月小幅復甦。
- 美國三大股指低開後上漲。標普 500 指數 11 個主要板塊中漲幅最大的是醫療保健板塊，受到製藥公司上漲推動。
- 醫療保健板塊周二開始反彈，之前輝瑞 PFE.N 與美國總統特朗普宣布達成協議。輝瑞同意降低 Medicaid 中的處方藥價格，以換取關稅減免。特朗普表示，他預計會有更多製藥公司效仿。
- “昨天是醫療保健板塊的催化劑，” Janus Henderson Investors 美國投資組合構建與策略主管 Lara Castleton 表示，並補充說，該板塊在今年迄今表現落後於大盤，可能是時候反彈。
- “人們並非刻意迴避醫療保健股，但他們在該板塊的資金配置並不像在科技板塊和所有 AI 熱門板塊中那樣多，” 她說。
- 道瓊斯工業指數上漲 43.21 點，或 0.09%，報 46,441.10 點；標普 500 指數上漲 22.74 點，或 0.34%，報 6,711.20 點；納斯達克指數上漲 95.15 點，或 0.42%，報 22,755.16 點。
- 標普 500 科技板塊為該指標指數提供了第二大助力，美光 MU.O 飆升 8.9%，費城半導體指數上漲 2%。
- 今日百分比跌幅最大的是材料板塊 .SPLRCM，收跌逾 1%。
- 醫療保健板塊中漲幅最大的個股是百健 (Biogen)，上漲 10.9%。
- Castleton 指出，股票投資者似乎對政府關門帶來的不確定性不以為然。歷史上，市場在政府關門期間的表現通常具有韌性。德意志銀行的一份報告顯示，在過去六次政府關門期間，標普 500 指數均上漲。在 2018 年底至 2019 年初的上一次政府關門期間，股指也上漲。
- 儘管材料板塊整體表現疲軟，但 Lithium Americas Corp LAC.TO, LAC.N 美國上市股票大漲 23.3%。美國能源部已持有 Lithium Americas 5% 的股份，並持有該公司與通用汽車 <GM.N> 的合資公司 5% 的股份。
- 紐約證交所漲跌股家數比為 1.92:1，納斯達克市場為 1.35:1。
- 37 只標普 500 指數成分股創 52 周新高，7 只創新低；111 只納斯達克指數成分股創 52 周新高，68 只創新低。
- 美國各證交所累計成交 197.9 億股，過去 20 個交易日的移動日均成交量為 186.2 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



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

不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。
