

## 市场早报

2025 年 10 月 02 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 9 月 27 日当周首次申请失业救济人数(万人)		22.5	21.8
瑞士 9 月 CPI 同比	0.2%	0.3%	0.2%

### 有色金属

- 銅價周四攀升至 16 個月最高，供應干擾引發的短缺擔憂以及美元走軟，蓋過了中國疲弱需求前景的影響。
- 倫敦金屬交易所 (LME) 指標期銅上漲 1%，報每噸 10,487 美元，稍早觸及 10,531 美元的去年 5 月以來最高，當時銅價創下每噸 11,100 美元以上的紀錄新高。
- 有關供應的最新消息來自印尼，自由港 FCX.N 的格拉斯伯格(Grasberg)銅礦在 9 月 8 日遭遇致命泥石流後暫停運營。今年稍早還發生了其他大規模的干擾事件，包括剛果民主共和國的卡莫阿-卡庫拉銅礦和智利的厄爾特尼恩特銅礦。
- Panmure Liberum 分析師 Tom Price 稱：“銅價上漲的另一個原因是美元，由於美國政府停擺，美元面臨更大壓力。而美元已經受到關稅問題和美國經濟放緩的壓力。”
- 黨派分歧導致國會和白宮無法達成撥款協議，美國政府的大部分業務已經停擺。
- 本周的民間調查顯示，受美國經濟增長放緩的跡象和美國總統特朗普關稅的預期影響，9 月全球大部分地區的工廠活動均萎縮，令中國需求疲軟造成的壓力加劇。
- 市場還關注 LME 註冊倉庫的鋅庫存自 7 月中旬以來下降 66%，降至 2023 年 3 月以來最低的 40,350 噸。
- 對 LME 鋅供應的擔憂導致現貨鋅較三個月期鋅的升水達到每噸 80 美元左右的三年最高，而 7 月時，該價差為貼水 6 美元。
- 三個月期鋅報 3,016 美元，上漲 1%，此前曾觸及每噸 3,038.5 美元的九個月最高。
- 期鋁下滑 0.1%，報 2,686 美元；期鉛上漲 0.6%，報 2,022 美元；期錫上漲 2.7%，報 37,000 美元；期鎳上漲 0.8%，報每噸 15,310 美元。

### 贵金属

- 金價周四下跌近 1%，從盤中創下的紀錄高位回落，此前達拉斯聯儲總裁洛根呼籲對進一步降息保持謹慎。
- 現貨金下跌 0.5%，至每盎司 3,845.78 美元。美國 12 月期金結算價下跌 0.8%，報每盎司 3,868.1 美元。
- 洛根表示，美聯儲上月降息是為防範就業市場狀況突然惡化的“保險”措施，但對未來進一



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

步降息仍需“謹慎”。

- “金價在洛根講話後走低。雖然一位聯儲官員的言論未必能決定整個聯儲的政策基調，但這為市場對聯儲將在下次會議上激進降息的預期增添了一絲謹慎情緒，” RJO Futures 市場策略師 Bob Haberkorn 表示。
- 交易員目前預計美聯儲在 10 月會議進一步降息的可能性為 99%。
- 黃金作為不確定時期的避險資產，在低利率環境中表現良好，今年迄今已上漲 47%。
- 現貨金盤中一度觸及紀錄高位 3,896.49 美元，美國政府停擺進入第二天。
- 政府停擺可能導致關鍵經濟數據延遲發布，包括原定周五公布的備受關注的非農就業報告。原定周四公布的周度初請失業金人數報告也未能發布，該數據是衡量勞動力市場健康狀況的重要指標。
- 高盛在周三的一份報告中稱，黃金仍是該行最具信心的做多商品推薦，並表示對於其 2026 年中期每盎司 4,000 美元及 2026 年 12 月每盎司 4,300 美元的金價預測，上行風險正在加劇。
- 其他貴金屬方面，現貨銀下跌 1.4%，至每盎司 46.67 美元；鉑金持穩於每盎司 1,558.55 美元；鈀金下跌 1%，至每盎司 1,231.94 美元。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周四下跌約 2%，創四個月新低，連續第四個交易日走低，因市場在 OPEC+ 周末會議前對供應過剩感到擔憂。
- 布蘭特原油期貨結算價下跌 1.24 美元，或 1.9%，報每桶 64.11 美元，為 6 月 2 日以來最低。美國原油期貨結算價 1.30 美元，或 2.1%，報每桶 60.48 美元，為 5 月 30 日以來最低。
- 三位知情人士表示，OPEC+ 可能在 11 月將增產多達 50 萬桶/日，是 10 月增幅的三倍，沙特尋求奪回市場份額。
- Onyx Capital Group 董事總經理 Jorge Montepeque 指出，包括麥格理在內的一些銀行預測油市將出現“超級供應過剩”，令市場情緒承壓。
- 投資研究機構 HFI Research 在博客中寫道：“不祥之兆已顯現，美國原油庫存將在年底前增加，全球可見庫存也將上升。再加上 OPEC+ 原油出口增加，最終將導致油市持續疲軟。”
- 美國能源信息署 (EIA) 周三表示，上周美國原油、汽油和餾分油庫存均增加，因煉油活動和需求放緩。
- PVM Energy 分析師指出，需求疲軟的跡象加劇了供應過剩的擔憂。他們指出，“石油需求預測差異很大，但平均而言，較今年 1 月至 9 月的預測低了 15 萬桶/日。”
- 七國集團 (G7) 財長周三表示，將採取措施加大對俄羅斯的壓力，對那些繼續增加俄油採購的國家實施制裁。
- 據兩位官員向路透證實，美國將向烏克蘭提供用於遠程導彈打擊俄羅斯能源基礎設施的情報，以協助烏方打擊煉油廠、管道等設施，旨在切斷克里姆林宮的收入來源。
- 瑞銀商品分析師 Giovanni Staunovo 表示，市場對俄羅斯原油供應可能中斷的擔憂再度升溫，但只要實際供應未受影響，對油價的衝擊將有限。
- 交易員稱，中國作為全球最大原油進口國，其戰略儲備需求也在一定程度上支撐了油價，限制了跌幅。

## 指數

- 美國華爾街三大股指周四小幅收漲，創下收盤紀錄新高，主要得益於科技板塊的支撐，與此



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

同時，投資者在美國政府停擺的第二天謹慎關注民間勞動力市場數據。

- 標普 500 指數微漲，其估值已達到 2020 年以來的最高水平；納斯達克指數跑贏，上漲 0.4%，主要受助於包括人工智能芯片領軍企業 Nvidia (輝達/英偉達) NVDA.0、蘋果 AAPL.0 和博通 AVGO.0 在內的科技巨頭的助力。
- 鑒於美國政府陷入停擺，官方數據無法提供，投資者正在關注其他來源的信息。根據全球再就業公司 Challenger, Gray & Christmas 的最新報告，9 月美國雇主宣布的裁員人數減少，但今年迄今為止的招聘計劃為 2009 年以來最低。前一天的 ADP 全國就業報告弱於預期。
- Plante Moran Financial Advisors 首席投資官 Jim Baird 稱：“市場正在近幾個月已經疲軟的就業數據背景下審視這一切，試圖判斷勞動力市場未來的真正走向。”
- 迄今為止的就業數據乏善可陳，促使交易員們普遍押注美聯儲今年將再降息兩次，包括在 10 月底降息一次。不過，由於政府停擺，勞工部不得不推遲發布 9 月非農就業報告。
- Baird 稱，雖然政府停擺並不令人震驚，投資者也因知道過去政府停擺通常不會對市場造成傷害而感到寬慰，但這仍然令人擔憂。
- 他稱：“鑒於兩黨目前的兩極分化程度，而且雙方似乎都在堅持各自的立場，如果這次停擺的時間拖得更長一些，也不足為奇。”
- 道瓊斯工業指數上漲 78.62 點，或 0.17%，報 46,519.72 點。標普 500 指數，上漲 4.15 點，漲幅 0.06%，報 6,715.35 點；納斯達克指數上漲 88.89 點，漲幅 0.39%，報 22,844.05 點。
- 標普指數和道指連續兩天創下收盤紀錄新高，納指周三距離創紀錄僅咫尺之遙。
- 稍早，標普指數和納指創下盤中紀錄新高。標普指數的遠期市盈率攀升至 23.1。
- 科技板塊收漲 0.5%，給標普指數帶去最大提振，其中芯片股功不可沒。更廣泛的半導體指數 .SOX 收漲 1.9%，也創下收盤紀錄新高。
- 在標普 500 指數的 11 個主要行業板塊中，材料板塊 .SPLRCM 漲幅最大，攀升 1%。能源板塊跌幅最大，下跌 1%。
- 非必須消費品板塊 .SPLRCD 雖然跌幅不是最大，但卻給標普 500 指數造成最大拖累，這主要是由於特斯拉 TSLA.0 收跌 5%，創 7 月下旬以來的最大單日跌幅。
- 這家電動汽車製造商回吐了稍早的漲幅，此前發布強勁的季度交付報告，但一些分析師指出，由於 7,500 美元聯邦稅收抵免取消，未來幾個季度其電動汽車銷售將面臨風險。
- 紐約證券交易所，漲跌股家數比為 1.16:1，530 只股票創新高，93 只創新低。
- 納斯達克交易所，2,706 只股票上漲，1,971 只下跌，漲跌股家數比為 1.37:1。
- 37 只標普 500 指數成分股創下 52 周新高，11 只創新低，140 只納斯達克指數成分股創新高，67 只創新低。
- 美國各交易所累計成交 187.7 億股，過去 20 個交易日的平均成交量為 188.3 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:



**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

---

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在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。

---