

市场早报

2025 年 10 月 03 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 9 月失业率		4.3%	4.3%
美国 9 月 ISM 非制造业指数	50	51.7	52

有色金属

- 銅價周五創下 16 個月新高，並錄得一年多來最強勁周線表現，受助於供應緊張和美元走軟。
- 倫敦金屬交易所 (LME) 三個月期銅上漲 2.2%，報每噸 10,719 美元，本周上漲 5.3%，創 2024 年 9 月以來最佳周度表現。
- 盤中稍早，銅價觸及 10,765 美元的 2024 年 5 月以來最高。
- 盛寶銀行 (Saxo Bank) 大宗商品策略主管 Ole Hansen 稱：“焦點集中在供應方面——供應風險和恢復供應的潛在延遲。這幫助推動勢頭。”
- 他補充稱，自上周自由港 FCX.N 格拉斯貝格銅礦遭遇不可抗力後突破約 10,160 美元的阻力位以來，市場“一直沒有回頭”。
- LME 倉庫系統銅庫存已降至 140,475 噸，為 8 月初以來的最低水平。
- 美國 Comex 銅價 HGc1 上漲 3.1%，至每磅 5.05 美元（每噸 11,133 美元），自 7 月下旬以來首次突破每磅 5 美元大關。
- 美元指數下跌，勢將創下 7 月以來最差周線表現。美元走軟使得金屬對於持有其他貨幣的投資者來說更加實惠。
- 期錫，繼續近期升勢，漲幅高達 2.2%，一度觸及 37,695 美元的 4 月 2 日以來最高。截至期錫回落至 37,005 美元，但本周仍上漲 8.6%，創 2024 年 4 月以來的最佳周度表現。
- 期鋁上漲 0.6%，報 2,709 美元；期鎳上漲 1%，報 15,465 美元；期鋅攀升 0.4%，報 3,031.50 美元，稍早觸及 3,039.50 美元的 12 月 31 日以來最高。期鉛下跌 0.2%，至 2,019.50 美元。

贵金属

- 黃金價格周五上漲，徘徊在歷史高位附近，並連續第七周上漲，因人們對美國政府長期停擺的經濟影響的擔憂日益加劇，以及降息預期。
- 現貨金上漲 0.7%，至每盎司 3,884.19 美元，周四曾觸及 3,896.49 美元的歷史高點。本周金價上漲逾 3%。
- 12 月美國期金收漲逾 1%，報每盎司 3,908.9 美元。



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

- “我認為政府停擺時間越長，對黃金市場來說就越是一個穩定的利好因素。如果他們碰巧在周末意外達成協議，讓政府重新開門，那可能就會是一個利空因素，” Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 表示。
- 美國參議院將再次就民主黨和共和黨提出的結束政府停擺的計劃進行投票，目前政府停擺已進入第三天，但沒有跡象表明任何一項計劃能夠獲得通過。
- 原定於周五發布的關鍵美國非農就業報告已被推遲，投資者只能依賴其他指標來判斷勞動力市場是否降溫，並維持即將降息的預期。
- 根據芝商所的 FedWatch 工具，投資者預計 10 月降息 25 個基點的可能性為 97%，12 月再次降息的可能性為 85%。
- 黃金通常在不確定時期被用作避險工具，在低利率環境下表現良好，今年迄今已上漲超過 47%。
- 瑞銀在一份報告中表示，預計未來幾個月金價將升至每盎司 4,200 美元，因為“隨著美國實際利率下降，持有黃金的機會成本正在下降，而美元進一步普遍走軟的預期也是黃金的另一個利好因素。” USD/
- 現貨白銀上漲 2.1% 至每盎司 47.96 美元；鉑金上漲 2.4%，至每盎司 1,606.29 美元；鈀金上漲 1.5%，至每盎司 1,259.41 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周五收高，但在 OPEC+ 可能增加供應的消息傳出後，油價周線跌幅達 8.1%。
- 布蘭特原油期貨收盤上漲 42 美分，漲幅 0.7%，報每桶 64.53 美元；美國原油收盤上漲 40 美分，漲幅 0.7%，報 60.88 美元。
- 本周，布蘭特原油下跌 8.1%，為三個多月來最大單周跌幅。本周美國原油下跌 7.4%。
- “OPEC+ 增產預期以及伊拉克/庫爾德輸油管道在過去兩年關閉後開始通油，使得原油賣家持續出現，” BOK Financial 高級交易副總裁 Dennis Kissler 表示。
- “哈馬斯也開始與特朗普政府就和平計劃進行談判。加上本周早些時候利空的 EIA 庫存數據，短期內很難看漲原油，” Kissler 說。
- 知情人士周五表示，OPEC+ 八個成員國可能在周日進一步提高石油產量，其中該組織的領導者沙特阿拉伯正推動大幅增產以重奪市場份額，而俄羅斯則建議溫和增產。(Full Story)
- 分析師說，OPEC+ 供應可能增加，全球煉油廠因維護和未來幾個月的季節性需求下降而運行放緩，這些因素都將對市場情緒構成壓力。
- 摩根大通分析師則表示，他們認為 9 月份標誌著一個轉折點，石油市場將在第四季度和明年出現大量過剩。
- 美國總統特朗普要求哈馬斯在周日晚之前同意他提出的結束以色列加沙戰爭的建議。
- 船舶追蹤數據顯示，隨著美國煉油廠開始季節性維護以及亞洲需求增加，9 月美國原油出口量攀升至逾一年半以來的最高水平。

指数

- 美標普 500 指數周五在震盪交投中勉強收高，並創收盤紀錄，儘管美國政府停擺已進入第三天，但市場對降息的預期仍在支撐股市。
- 道指也創下紀錄收盤新高，不過納斯達克指數則收低。
- 標普 500 科技板塊下跌，芯片設備製造商應用材料股價下跌 2.7%，此前該公司在周四晚間預



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

測 2026 財年營收將減少 6 億美元。

- 特斯拉股價下跌 1.4%，而公用事業板塊上漲 1.2%，在標普 500 各板塊中漲幅居前。
- 原定於周五公布的美國 9 月非農就業報告因政府停擺未能發布，但投資者仍可參考供應管理協會（ISM）的一項調查。該調查顯示，9 月美國服務業就業分項指數連續第四個月萎縮，進一步強化了美聯儲繼續降息的理由。
- “過去幾天，市場動能顯然對投資者有利，” Edward Jones 投資策略主管 Mona Mahajan 表示。
- 她指出，“自政府停擺開始以來，市場對美聯儲降息的預期實際上有所上升。可能是因為經濟可能受到影響，或者本周就業數據疲軟，又或者是今天早上的 ISM 數據……市場仍預期美聯儲將繼續降息。”
- 由於近期勞動力市場疲軟，美聯儲在 9 月進行了自去年 12 月以來的首次降息。周三公布的一份報告顯示，民間就業崗位減少 3.2 萬個，8 月數據也被下修為減少 3,000 個。
- 道瓊斯工業指數上漲 238.56 點，或 0.51%，至 46,758.28 點；標普 500 指數微漲 0.44 點，或 0.01%，至 6,715.79 點；納斯達克指數下跌 63.54 點，或 0.28%，至 22,780.51 點。
- 本周，道指上漲 1.1%，標普 500 也上漲 1.1%，納指則上漲 1.3%。
- 儘管從過往的情況看來，市場通常對政府停擺不以為意，但一些策略師指出，若停擺時間延長，可能會加劇投資者和美聯儲決策者的不確定性。
- “市場通常會忽略政府停擺，因為一般情況下不會持續太久，也不會對經濟造成長期負面影響，” Ameriprise Financial 駐在密歇根州特洛伊的首席市場策略師 Anthony Saglimbene 表示。
- “但如果停擺時間過長……意味著一些重要報告的數據收集可能會被推遲，或者最終公布的數據可能會受到影響，因為在一段時間內沒有進行數據收集。”
- 芝加哥聯儲總裁古爾斯比表示，在通脹仍高於目標的情況下，他對進行一系列降息持謹慎態度。
- 根據芝商所的 FedWatch 工具，交易員幾乎確定美聯儲將在 10 月會議上降息 25 個基點，並預計 12 月再降息一次的概率為 84%。
- USA Rare Earth USR.O 股價上漲 14.3%，此前首席執行官 Barbara Humpton 在接受 CNBC 採訪時表示，公司“與白宮保持密切溝通”。
- 紐約證交所漲跌股家數比為 1.72:1，納斯達克市場為 1.5:1。
- 美國各交易所累計成交 204.7 億股，高於過去 20 個交易日的日均成交量 190.1 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。