

市场早报

2025 年 10 月 07 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国 8 月季调后工厂订单同比	1.5%	3%	-3.4%
美国 8 月贸易帐(亿美元)		-610	-783

有色金属

- 銅價周二回升，逼近前一交易日觸及的 16 個月高位，因市場對礦山生產持續中斷的擔憂蓋過美元走強帶來的壓力。倫敦金屬交易所 (LME) 三個月期銅上漲 0.6%，報每噸 10,717 美元，距離周一觸及的 2024 年 5 月以來的新高 10,800 美元不遠。
- LME 期銅今年迄今已上漲 22%，近期漲勢主要受到智利、剛果（金）和印尼銅礦生產中斷問題推動。
- 印尼格拉斯伯格 (Grasberg) 銅礦為全球最大銅礦之一，自泥石流事故造成七名工人死亡後，運營已暫停近一個月。
- 剛果（金）的卡莫阿-卡庫拉銅礦和智利的厄爾特尼恩特 (El Teniente) 銅礦也出現生產中斷。
- “大規模生產中斷顯而易見，我原以為銅價會漲得更快，但美元正在走強，”商品市場分析公司 Commodity Market Analytics 董事總經理 Dan Smith 表示。
- 花旗周二在報告中表示，已將 LME 三個月期銅目標價從每噸 10,500 美元上調至 11,000 美元。
- “我們預計 2026 年經濟增長回升將推動銅價在 2026 年第二季達到每噸 12,000 美元，但多個因素可能令銅價更早觸及該水平，”報告稱。
- Smith 補充道，LME 銅正逼近一個關鍵阻力區間——10,750 美元至略低於 11,000 美元之間，此前在 2021 年 5 月、2022 年 3 月和 2024 年 5 月三次未能突破該區間。
- “若銅價從當前水平回落，從技術角度看將是一個偏空信號。”
- 投資者似乎無視美元指數 . DXY 受歐元和日圓疲軟提振走強。美元走強會令以美元計價的資產對其他貨幣買家而言更昂貴。FRX/
- 其他金屬方面，LME 期鋁上漲 0.7%，報每噸 2,743.50 美元；期鋅上漲 1.3%，報每噸 3,044.50 美元；期鉛上漲 0.3%，報每噸 2,011 美元；期鎳上漲 0.1%，報每噸 15,490 美元；期錫下跌 1.1%，報每噸 36,400 美元。
- 中國市場因“十一黃金周”假期於 10 月 1-8 日休市。



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

贵金属

- 美國期金周二首次突破每盎司 4,000 美元的里程碑，受助於美聯儲本月晚些時候降息的預期和美國政府陷於停擺推動的持續避險需求。
- 12 月交割的美國期金收高 0.7%，結算價報 4,004.4 美元，此前高見 4,014.6 美元。
- 現貨金上漲 0.6%，報每盎司 3,985.82 美元，稍早創下 3,990.85 美元的紀錄新高。
- 現貨黃金的主要市場是倫敦場外（OTC）市場，該市場是全球定價的指標。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 稱：“目前的避險資金流動部分源於政府停擺，而且沒有跡象表明這會在短期內得到解決。因此黃金仍有相當不錯的買盤。”
- 今年迄今，金價已攀升 51%。黃金漲勢受到多種因素的推動，包括降息預期、政治和經濟的持續不確定性、央行的穩健買盤、黃金交易所交易基金（ETF）流入以及美元疲軟。
- 周二，美國政府停擺進入第七天。這導致關鍵經濟指標推遲發布，迫使投資者依賴二級、非政府數據來判斷美聯儲降息的時機和幅度。與此同時，法國和日本的政治動盪連續第二天籠罩著匯市和債市。
- 投資者目前預期，美聯儲將在本月會議上降息 25 個基點，並預計在 12 月再降息 25 個基點。
- 中國人民銀行的數據顯示，中國央行在 9 月連續第 11 個月增加黃金儲備。
- 現貨白銀報每盎司 47.86 美元，下跌 1.4%；鉑金報 1,617.41 美元，下跌 0.5%；鈀金報 1,347.52 美元，上漲 2.1%。

能源（NYMEX）

- 油價周二持穩，投資者在 OPEC+ 決定 11 月僅溫和增產與全球供應可能過剩的跡象之間權衡。
- 布蘭特原油期貨結算價下跌 0.02 美元，或 0.03%，報每桶 65.45 美元。美國原油期貨結算價上漲 0.04 美元，或 0.06%，報 61.73 美元。
- 前一交易日，兩大合約均上漲逾 1%，因石油輸出國組織（OPEC）與俄羅斯及部分小型產油國組成的 OPEC+ 決定自 11 月起集體增產 13.7 萬桶/日，增幅低於市場預期。
- 荷蘭國際集團（ING）分析師表示，此舉顯示該組織在面對第四季度及明年全球供應過剩預測時仍保持謹慎。
- StoneX 分析師 Alex Hodes 在周二的一份報告中指出，市場情緒仍然低迷，尤其是在沙特決定維持其主力原油對亞洲的官方售價不變，未如分析師預期般上調之後。
- 與此同時，阿布扎比國家石油公司周二表示，其指標穆爾班原油 11 月官方售價定為每桶 70.22 美元，高於 10 月的 70.10 美元。
- 在需求方面，印度石油部下屬石油規劃與分析小組的數據顯示，印度 9 月燃料需求同比增長 7%。
- 在供應方面，美國能源信息署（EIA）周二表示，美國今年原油產量預計將達到創紀錄的 1,353 萬桶/日，高於此前預測的 1,344 萬桶/日。
- 摩根大通表示，包括海上儲油在內的全球石油庫存 9 月每周均有所增加，單月累計增加 1.23 億桶。

指数

- 美美國股市周二收低，美國政府持續停擺導致經濟數據無法發布，投資者轉向次級指標及美



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

聯儲官員言論尋找經濟疲軟與貨幣政策的線索。

- 三大指數收跌，之前紐約聯邦儲備銀行周二發布的一份報告顯示，9 月美國民眾對就業市場的前景愈發擔憂，近期通脹預期也上升。由於黨派僵局導致政府停擺進入第七天，該報告在聯邦數據空白的背景下受到更多關注。
- 投資者目前只能依賴獨立機構發布的次級數據以及貨幣政策制定者的言論，來判斷美聯儲是否會在本月的政策會議上進行今年第二次降息。
- “紐約聯儲的報告可能給交易員一個獲利了結的借口，畢竟標普 500 指數已經連續七個交易日上漲，” CFRA Research 駐紐約的首席投資策略師 Sam Stovall 表示。“政府停擺時間越長，經濟數據缺失帶來的不確定性就越大。”
- 經濟敏感板塊表現不佳，包括住宅建築、房地產、航空和運輸板塊均跑輸大盤。
- “市場仍然非常關注人工智能驅動一切，但我認為這股熱潮正在逐漸退去，” ElmhurstMurphy & Sylvest 駐伊利諾伊州的高級財富顧問兼市場策略師 Paul Nolte 表示。
- 美聯儲理事米蘭(Stephen Miran)重申支持繼續降息，強調過度緊縮政策的風險。
- 道瓊斯工業指數下跌 91.99 點，或 0.20%，報 46,602.98 點；標普 500 指數下跌 25.69 點，或 0.38%，報 6,714.59 點；納斯達克指數下跌 153.30 點，或 0.67%，報 22,788.36 點。
- 標普 500 指數的 11 個主要板塊中，非必需消費品板塊跌幅最大；而必需消費品和公用事業板塊漲幅居前。
- 特斯拉股價延續跌勢，下跌 4.5%，此前該電動車製造商發布了低價版 Model Y。
- AMD 上漲 3.8%，此前 Jefferies 將其評級上調至“買入”，多家券商也在該公司與 OpenAI 達成供應協議後上調其目標價，推動科技股反彈。
- IBM 宣布與人工智能初創公司 Anthropic 建立合作關係，股價上漲 1.5%。
- 比特幣相關股票，包括 Coinbase、Strategy、Riot Platforms 和 MARA Holdings，逆轉周一漲勢，因比特幣價格回落。
- 紐約證交所跌漲股家數比為 1.93:1，納斯達克市場為 2.05:1。
- 36 只標普 500 指數成分股創 52 周新高，8 只創新低；121 只納斯達克指數成分股創新高，70 只創新低。
- 美國各交易所累計成交 208 億股，高於過去 20 個完整交易日的日均成交量 194.4 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



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

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任何人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。
