

市场早报

2025 年 10 月 08 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国 8 月工业产出同比	-3.9%	-0.9%	1.5%
美国 10 月 3 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	371.5	35	179.2

有色金属

- 銅價周三回落，受累於美元走強，稍早因交易商擔心礦山生產持續中斷可能造成短缺而觸及 16 個月最高。
- 倫敦金屬交易所 (LME) 三個月期銅一度觸及每噸 10,815 美元在去年 5 月 22 日以來最高，隨後在前回落至 10,687 美元。
- LME 銅今年迄今已上漲 21%，最近幾周因印尼、智利和剛果的主要礦山出現問題而受到提振。
- 國際銅業研究組織 (ICSG) 周三預計，2025 年全球精煉銅市場將供應過剩約 17.8 萬噸，2026 年將短缺 15 萬噸。今年 4 月，該組織預測今年將過剩 28.9 萬噸，2026 年將過剩 20.9 萬噸。
- ”所有的供應干擾都使得市場吃緊，”WisdomTree 大宗商品策略師 Nitesh Shah 稱。“礦商在新勘探方面幾乎沒有什麼動作，甚至開採新礦也變得更加困難，因此這種供應緊張的狀況將會持續。”
- 印尼格拉斯貝格銅礦在一場泥石流災難造成七名工人死亡後，已停產近一個月，這是世界第二大銅礦。加拿大礦商 Teck Resources TECKb.TO 周三下調了其位於智利的旗艦礦山 Quebrada Blanca 的銅產量預期，加劇了市場的擔憂。
- 美元指數上漲，使以美元計價的資產對使用其他貨幣的買家來說更加昂貴。
- LME 期鋁上漲 0.5%，觸及每噸 2,754.50 美元的 2024 年 5 月 30 日以來最高。LME 有倉單的鋁庫存（非用於交割）周三降至 398,775 噸，過去一個月減少了 15%。
- 期鎳下跌 0.8%，至 15,370 美元；期鉛下跌 0.5%，至 2,002 美元；期鋅下跌 1.3%，至 3,003.50 美元；期錫下跌 0.6%，至 36,305 美元。
- 中國市場 10 月 1 日至 8 日逢國慶假期休市，周四將恢復交易。

贵金属

- 金價周三首次突破每盎司 4,000 美元大關，延續破紀錄漲勢。地緣政治與經濟不確定性加劇，以及市場對美國降息的預期，促使投資者湧入這一避險資產。



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

- 銀價亦在當日創下歷史新高，受金價連日上漲帶動，吸引投資者買入。
- 1745 GMT，現貨金上漲 1.7%，報每盎司 4,050.24 美元；美國 12 月期金結算價上漲 1.7%，報 4,070.5 美元。現貨銀上漲 3.2%，報每盎司 49.35 美元，盤中一度觸及歷史高點 49.57 美元。
- “金價的強勁走勢反映出當前宏觀經濟和地緣政治背景極為有利於避險資產，同時也反映出市場對其他傳統避險資產的擔憂，” Metals Focus 黃金與白銀主管 Matthew Piggott 表示。
- 繼 2024 年上漲 27% 之後，今年迄今金價已上漲 52%，成為 2025 年表現最好的資產之一，漲幅超過全球股市和比特幣，而美元和原油則下跌。
- 銀價今年迄今上漲 71%，受益於與黃金相同的利多因素，同時現貨市場供應緊張也提供支撐。
- 金銀上漲的背後是多重因素共振，包括美國降息預期、政治與經濟不確定性上升、各國央行強勁買盤、ETF 資金流入增加以及美元走軟。
- “鑒於這些因素將持續至 2026 年，我們目前看不到金價出現明顯回調的催化劑。因此，我們預計金價將在今年持續走高，並有望挑戰每盎司 5,000 美元關口，” Piggott 補充道。
- 根據世界黃金協會 (WGC) 的數據，全球黃金 ETF 今年以來的資金流入已達 640 億美元，僅 9 月就創下 173 億美元的單月紀錄。
- 分析師指出，“害怕錯過” (FOMO) 情緒也在助推這輪漲勢。
- 從技術面看，黃金的相對強弱指數 (RSI) 已達 88，顯示該資產處於超買狀態。
- 匯豐銀行周三上調了 2025 年和 2026 年銀均價預測，分別至每盎司 38.56 美元和 44.50 美元，理由是金價高企、投資者需求回暖以及交易波動性預期上升。
- 漲勢也蔓延至其他貴金屬。鉑金上漲 2.8%，至每盎司 1,660.78 美元；鈀金上漲 7.2%，至每盎司 1,434.25 美元，創 2023 年 6 月以來新高。

能源 (NYMEX)

- 油价周三上涨逾 1%，创一周新高，原因是交易商预计乌克兰和平协议缺乏进展将使对俄罗斯的制裁继续有效，同时一份周度报告显示美国石油消费增长。
- 布兰特原油期货上涨 80 美分，或 1.2%，报收于每桶 66.25 美元。美国原油 (WTI) 上涨 82 美分，或 1.3%，报收于 62.55 美元。
- 这是布兰特原油自 9 月 30 日以来的最高收盘价，也是 WTI 原油自 9 月 29 日以来的最高收盘价。
- 一位俄罗斯高级外交官表示，与乌克兰达成和平协议的动力已基本耗尽。
- 分析人士称，和平协议可能会让更多的俄罗斯石油流向全球市场。美国能源数据显示，2024 年俄罗斯是仅次于美国的全球第二大原油生产国。
- 据国际文传电讯社 (Interfax) 报道，俄罗斯副总理诺瓦克 (Alexander Novak) 周三表示，尽管受到制裁，俄罗斯仍在逐步提高石油产量，上个月已接近达到 OPEC+ 组织的产量配额。
- OPEC+ 包括石油输出国组织 (OPEC) 和以俄罗斯为首的产油盟国。
- 在过去的两个月里，由于乌克兰主要针对炼油厂的一波又一波的无人机袭击，令俄罗斯的能源行业承受着严重的压力。
- 投资者预计美国联邦储备理事会 (美联储/FED) 将继续降息，也对原油期货形成支撑。在美国政府停摆期间，投资者一直没有得到大多数美国经济数据。
- 9 月 16 日至 17 日的会议记录显示，美联储官员在最近的政策会议上一致认为，美国就业市场的风险已经增长到足以支持降息的程度，但许多决策者仍对高通胀保持警惕。
- 根据芝加哥商品交易所集团 (芝交所) 的 FedWatch 工具，市场普遍预计美联储将在 10 月



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

28-29 日的会议上降息 25 个基点。

- 降息可以促进经济增长和石油需求。
- 石油市场保持涨势，原因是交易商更关注美国一份报告，该报告显示上周石油消费增加，而不是原油库存增幅超过预期。
- 美国能源信息署（EIA）称，在截至 10 月 3 日的一周内，能源公司的原油库存增加了 370 万桶。
- 路透调查显示，这一数字高于分析师预测的增加 190 万桶，也高于市场消息人士周二援引美国石油协会（API）的数据指上周原油库存增加 280 万桶。
- 不过，EIA 也表示，代表美国石油消费量的每周石油产品供应总量上周增至 2,199.0 万桶/日，为 2022 年 12 月以来最多。

指数

- 美股周三收高，受科技股提振，美國政府停擺導致經濟數據缺失，投資者轉而關注美聯儲最近一次政策會議記錄，以尋找利率前景的線索。
- 以科技股為主的納斯達克指數漲幅居前，受人工智能相關的大型科技股推動，這些股票今年以來一直是市場上漲的主要動力。
- 標普 500 指數和納指均創下收盤新高，道指則基本持平。
- 芯片股表現尤為突出，而能源、消費必需品和住宅建築商板塊則表現落後。美國抵押貸款銀行協會（MBA）的一份報告顯示，儘管利率有所回落，上周購房貸款需求仍下降 4.7%。
- “市場主題仍是激進增長，與人工智能相關的交易接連不斷地宣布，” U.S. Bank Wealth Management 資本市場研究主管 Bill Merz 表示，“任何與 AI 沾邊的事都受到極大關注。”
- 在 AI 持續受到熱捧的背景下，美國國內及地緣政治不確定性上升，推動黃金 XAU=突破每盎司 4,000 美元大關，投資者買入黃金對沖風險。
- “過去幾年我們看到，股票和避險資產可以同時上漲，” Merz 補充道，“部分原因在於這種雙重現實：一方面基本面目前支持高於正常水平的估值，另一方面赤字支出必須通過新增債務融資。”
- 美國政府停擺已進入第八天，國會僵局意味著市場參與者在短期內將缺乏官方經濟指標，市場只能等待下周開始的第三季財報季提供線索。
- 在數據缺失的情況下，投資者關注下周開始的第三季財報季，以及聯邦公開市場委員會（FOMC）9 月會議記錄，以判斷美聯儲是否會進一步降息。
- 會議記錄顯示，FOMC 內部意見分歧，政策制定者對勞動力市場風險上升表示擔憂，但仍對通脹保持警惕。儘管“大多數決策者認為今年餘下時間進一步放鬆政策可能是合適的”，但進一步行動的時機和節奏仍不確定。
- “當前討論的焦點是美聯儲降息的幅度，以及政策是否仍具限制性，” Horizon Investments 投資組合管理主管 Zachary Hill 表示，“更廣泛來看，在政府停擺持續的情況下，美聯儲缺乏公共部門經濟數據，這使得其本已艱難的工作變得更加複雜。”
- 金融市場目前預計美聯儲將在本月政策會議結束時降息 25 個基點的可能性為 92.5%。會議定於 10 月 29 日舉行。
- 道瓊斯工業指數下跌 1.20 點，或 0.00%，報 46,601.78 點；標普 500 指數上漲 39.13 點，或 0.58%，報 6,753.72 點；納斯達克指數上漲 255.02 點，或 1.12%，報 23,043.38 點。
- 標普 500 指數 11 個主要板塊中，科技股漲幅居首，能源股跌幅最大。
- Datadog 上漲 6.2%，此前 Bernstein 上調該雲安全公司的目標價。



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

- 金價飆升提振美國上市的黃金礦商 Newmont NEM.N 和 Gold Fields GFI.N，分別上漲 1.7% 和 3.7%。
- 戴爾上漲 9.1%，多家券商上調其目標價。
- AMD 跳漲 11.4%，連續第三日上漲。本周該芯片製造商股價已累計上漲逾 43%。
- 紐約證交所漲跌股家數比為 1.74:1，納斯達克市場為 1.81:1。
- 35 只標普 500 指數成分股創 52 周新高，6 只創新低；129 只納斯達克指數成分股創新高，62 只創新低。
- 美國各交易所累計成交 207 億股，高於過去 20 個完整交易日的日均成交量 196.3 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：

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。