

市场早报

2025 年 10 月 10 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 9 月失业率	7.1%	7.2%	7.1%
美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值	55	54	55.1

有色金属

- 銅價周五下跌，之前美國總統特朗普表示，華盛頓正考慮大幅提高中國輸美商品關稅，引發全球兩大經濟體爆發貿易戰的擔憂。
- 1600 GMT，倫敦金屬交易所 (LME) 三個月期銅急跌 3.8%。報每噸 10,450 美元，該合約周四曾觸及 11,000 美元，逼近 2024 年 5 月創下的歷史高位 11,104.50 美元。
- 儘管特朗普在講話中未直接提到金屬，但他提到了稀土元素。
- 中國周四大幅擴大稀土出口管制範圍，新增五種元素，並加強對半導體的審查。此舉正值特朗普與中國國家主席習近平即將會晤前夕。
- “我原計劃兩周後在韓國舉行的亞太經合組織 (APEC) 會議上與習近平主席會面，但現在看來已無必要，” 特朗普在社交媒體上表示。
- 此前，在自由港 FCX.N 9 月底在印尼格拉斯伯格 (Grasberg) 的大型銅礦宣布不可抗力以來，投資者大量湧入銅市。供應風險方面，數據顯示，智利國營銅業公司 (Codelco) 8 月產量同比大減 25%，因礦區發生致命坍塌事故影響生產。
- 不過，需求側未出現明顯改善，限制了銅價漲勢。
- “多數工業金屬的需求並不強勁，” 法國巴黎銀行分析師 David Wilson 表示。“若要出現工業大宗商品的持續牛市行情，通常需要有強勁的需求支撐。”
- 在全球最大金屬消費國中國，上海期貨交易所監測的銅庫存自 9 月下旬以來增加了 15%；反映進口需求的洋山銅溢價 SMM-CUYP-CN 持穩於每噸 49 美元，為 8 月 19 日以來最低。
- LME 期鉛 CMPB3 下跌 0.8%，報每噸 2,014 美元，儘管 LME 數據顯示，有 11.8 萬噸鉛倉單被取消，占總庫存的 70%。0#MPBSTX-LOC
- LME 期鋁下跌 1.9%，報每噸 2,744 美元；期鋅下跌 0.6%，報每噸 2,992.50 美元；期鎳下跌 2.1%，報每噸 15,160 美元；期錫大跌 4.0%，報每噸 35,570 美元。

贵金属

- 金價周五縮減了部分升幅，此前由於美國總統特朗普警告可能對中國徵收新的關稅，加速資金湧入避險資產，黃金在本周第二次短暫突破每盎司 4,000 美元大關。
- 現貨金報每盎司 3,989.49 美元，上漲 0.4%。金價本周上漲了 2.7%。
-



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

- 12 月交割的美國期金收高 0.7%，報 4,000.40 美元。
- 美國總統特朗普周五表示，沒有理由再按計劃於兩周後在韓國與中國國家主席習近平舉行會晤。他在 Truth 社交網站上發文稱，美國正在考慮大規模增加對中國進口商品的關稅。
- 消息傳出後，黃金短暫突破 4,000 美元/盎司大關，攀升至 4,022.52 美元的盤中高點。
- “貿易戰再度升溫將令美元受挫，有利於避險資產。”獨立金屬交易商 Tai Wong 表示。
- 美元跌 0.5%，使得海外買家購買以美元計價的黃金更加便宜。
- 市場也在密切關注與法國政府可能垮台和美國政府持續停擺有關的風險。
- 此外，投資者預計美國聯邦儲備理事會（美聯儲/FED）將在 10 月和 12 月分別降息 25 個基點。
- 非孳息的黃金在周三創下 4,059.05 美元的歷史新高，黃金傳統上被認為是在更廣泛的不確定性時期的避險工具。
- 地緣政治風險，加上央行強勁的黃金購買、交易所交易基金流入、美國降息預期以及關稅帶來的經濟不確定性，都促成了黃金的漲勢。
- 白銀也同樣受益於推動黃金上漲的因素，以及對供應短缺和需求上升的擔憂。
- 白銀上漲 2.1%，至每盎司 50.13 美元，前一天曾觸及 51.22 美元的紀錄高位。今年迄今為止，白銀的漲幅已超過 73%。
- 2025 年 12 月的 Comex 白銀期貨價格為 47.32 美元。
- 在其他金屬中，鉑金報 1596.55 美元，下跌 1.4%，錄得周跌幅；鈀金下跌 0.3%，報 1,406.87 美元，錄得超過 12.6% 的周漲幅。

能源 (NYMEX)

- 油價周四收低，此前以色列和巴勒斯坦激進組織哈馬斯簽署加沙停火協議。
- 布蘭特原油期貨收盤下跌 1.03 美元，或 1.6%，報每桶 65.22 美元。美國原油收盤下跌 1.04 美元，跌幅 1.7%，報 61.51 美元。
- 以色列和哈馬斯周四簽署了停火協議，並釋放以色列人質以交換巴勒斯坦囚犯，這是美國總統特朗普結束加沙戰爭倡議的第一階段。
- 根據停火協議，戰鬥將停止，以色列將部分撤出加沙，哈馬斯將釋放其在引發戰爭的襲擊中抓獲的所有剩餘人質，以交換以色列關押的數百名囚犯。
- “由於以色列與哈馬斯的衝突看起來即將結束，原油期貨正處於修正階段。”BOK Financial 交易部高級副總裁 Dennis Kissler 說。
- 石油輸出國組織和產油盟國組成的“OPEC+”周日同意在 11 月增加產量，但增幅低於市場預期，從而緩解了供應過剩的擔憂。
- 在投資者認為烏克蘭和平協議進展受阻表明對全球第二大石油出口國俄羅斯的制裁將持續一段時間後，周三油價上漲了約 1%，達到一周高點。
- 民主黨和共和黨為美國政府提供資金並結束停擺的議案在參議院尚未獲得通過所需的票數。長期停擺可能會抑制經濟，損害石油需求。
- 印度總理莫迪表示，他周四與美國總統特朗普進行了通話，並補充說他們“回顧了貿易談判取得的良好進展”，同意在未來幾周內保持密切聯繫。
- 美國政府周四表示，美國對約 100 名個人、實體及船隻實施制裁，其中包括一家中國獨立煉廠和碼頭營運商，因其協助伊朗進行石油和石化產品貿易。

指数



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

- 美美國股市周四收低，因投資者在缺乏經濟數據和市場人氣催化劑的情況下，借機在第三季財報季開始前進行倉位調整。
- 標普 500 指數和納斯達克指數從周三創下的紀錄收盤高位回落，而當日收盤跌幅最大的則是道指。
- “財報季即將開始，市場正觀望本季度的盈利增長是否能延續過去兩個季度的穩定表現，” 財富管理公司 Keator Group 駐馬薩諸塞州萊諾克斯的管理合夥人 Matthew Keator 表示。
“再加上華盛頓方面缺乏數據發布所帶來的不確定性，以及美聯儲如何應對這一局面，出現一些回調是很自然的。”
- 在一波由人工智能推動的大漲行情之後股市暫歇。此輪上漲引發了市場對泡沫形成的擔憂，可能預示著修正即將到來。
- 本周日將是當前牛市的三周年紀念日；標普 500 指數在 2022 年 10 月 12 日觸及本輪市場周期的低點，當時美聯儲正收緊貨幣政策。自那以來，科技及相關超大型股推動該指數上漲近 90%，歷史表明當前牛市還有進一步上行的動能。
- 美國政府停擺已進入第九天，幾乎沒有取得進展的跡象。市場參與者因此仍無法獲得關鍵經濟數據。在第三季財報季即將啟動之際，市場催化劑的匱乏使投資者將注意力轉向貨幣政策官員的言論，以尋找美聯儲年底前是否降息的線索。
- 紐約聯儲總裁威廉姆斯在周四接受《紐約時報》採訪時表示，鑒於就業市場可能進一步放緩，他支持美聯儲今年繼續降息。
- 根據芝商所的 FedWatch 工具，目前金融市場預計美聯儲在 10 月 28-29 日會議結束時降息 25 個基點的概率為 94.6%。
- 道瓊斯工業指數下跌 243.36 點，或 0.52%，報 46,358.42 點；標普 500 指數下跌 18.61 點，或 0.28%，報 6,735.11 點；納斯達克指數下跌 18.75 點，或 0.08%，報 23,024.63 點。
- 標普 500 指數的 11 個主要板塊中，原材料板塊跌幅最大，必需消費品股是唯一上漲的板塊。
- 住房 .HGX 和住宅建築 .SPCOMHOME 板塊表現明顯不佳，均下跌逾 2%，因利潤率和需求擔憂。
- 下周二，摩根大通高盛 GS.N、花旗集團和富國銀行將公布季度業績，標誌著第三季財報季的非正式啟動。
- 根據倫敦證券交易所集團 (LSEG) 最新數據，分析師目前預計標普 500 指數成分股企業第三季度盈利同比增長 8.8%，低於第二季的 13.8% 和去年同期的 9.1%。
- 達美航空公布強於預期的第三季度業績，並對當前季度給出樂觀預期，股價上漲 4.3%。
- 其他美國航空公司也上漲，推動標普 1500 航空指數上漲 1.9%。
- 鋰生產商 Albemarle 股價上漲 5.3%，此前券商 TD Cowen 上調其目標價，且中國收緊稀土出口管制。
- 紐約證交所跌漲股家數比為 2.91:1，納斯達克市場為 1.75:1。
- 20 只標普 500 指數成分股創 52 周新高，11 只創新低；133 只納斯達克指數成分股創新高，66 只創新低。
- 美國各交易所累計成交 204.4 億股，高於過去 20 個完整交易日的日均成交量 197.5 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/>



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。