

## 市场早报

2025 年 10 月 13 日要点

### 重要数据公布

| 数据                | 前值   | 预测值 | 公布值  |
|-------------------|------|-----|------|
| 中国 9 月进口同比(按美元计)  | 7.4% |     | 1.3% |
| 中国 9 月出口同比(按人民币计) | 8.4% |     | 4.8% |

### 有色金属

- 銅價周一跳漲，原因是中美貿易緊張局勢有望緩解，以及中國工業金屬進口增加提振了市場信心，同時美國市場開盤後銅價上漲勢頭也有所增強。
- 倫敦金屬交易所（LME）指標三個月期銅上漲 3.1%至每噸 10,843 美元，上周五因美國總統特朗普（Donald Trump）威脅對中國進口商品大幅提高關稅而大跌超過 3%。
- Comex 銅跳漲逾 5%，觸及每磅 5.165 美元或每噸 11,387 美元的盤中高點。
- 印尼、智利和剛果民主共和國供應中斷導致銅短缺的預期、美國降息的前景以及美元走軟，幫助銅價在上周升至每噸 11,000 美元的 16 個月高點。
- 交易員表示，銅價上漲的背後原因是市場對特朗普可能再次緩和關稅言論的樂觀預期，以及全球最大消費國中國需求前景的改善。
- 中國 9 月份的銅進口量較上月增長了 14.1%，達到 48.5 萬噸，而出口增長則出現反彈，因為中國今年一直在使出口市場多元化，不再局限於美國。
- 其他方面的焦點是 LME 註冊倉庫中的鋅庫存降至 37,475 噸，自 7 月中以來下降了 70%，處於 2023 年 3 月以來的最低水平。三個月期鋅上漲 0.7%至 3,022 美元。
- 其他基本金屬中，三個月期鋁上漲 0.6%，至 2,765 美元；鉛下滑 1.7%，至 1,987 美元；錫下跌 1.3%，至每噸 35,705 美元；鎳下跌 0.6%，至每噸 15,185 美元。

### 贵金属

- 金黃金周一首次突破每盎司 4,100 美元，再創歷史新高，白銀也刷新紀錄高位，受中美貿易關係再度緊張和美國降息預期的影響。
- 現貨金上漲 2.2%，至每盎司 4,106.48 美元，盤中曾創下 4,116.77 美元的歷史新高。
- 美國 12 月黃金期貨收高 3.3%，報 4,133 美元。
- 在地緣政治和經濟不確定性、美國降息預期以及央行強勁買盤等因素的推動下，黃金今年以來已經攀升了 56%，並在上周首次突破了 4,000 美元的里程碑。
- “黃金很容易繼續保持上漲勢頭。到 2026 年底，我們可能會看到金價突破 5,000 美元。”Blue Line Futures 首席市場策略師 Phillip Streible 說。



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

- Streible 補充說，央行的穩定購買、ETF 的堅定流入、中美貿易緊張局勢以及美國利率下調的前景都為市場提供了結構性支撐。
- 在地緣政治方面，美國總統特朗普周五再次挑起了與中國的貿易緊張局勢，結束了世界兩大經濟體之間的貿易休戰。
- 與此同時，交易員們認為美聯儲 10 月份降息 25 個基點的可能性為 97%，12 月份降息的可能性為 100%。黃金作為一種非孳息資產，在低利率環境下往往表現良好。
- 美國銀行和法國興業銀行的分析師周一表示，預計 2026 年金價將達到每盎司 5,000 美元，而渣打銀行則將明年黃金均價預測上調至每盎司 4,488 美元。
- 現貨白銀上漲 3.1%，至 51.82 美元，盤初觸及 52.12 美元的紀錄高位，受支撐黃金和現貨市場緊張的相同因素提振。
- 鉑金上漲 3.9%，至 1,648.25 美元；鈀金大漲 5.2%，至 1,478.94 美元。

### 能源 (NYMEX)

- 油布蘭特和美國原油期貨周五下跌逾 2 美元，跌幅超過 3%，此前美國總統特朗普威脅對中國商品加徵關稅，給本已供應過剩的市場的需求前景蒙陰。
- “本輪拋售是由於特朗普發文威脅對中國商品加徵關稅，引發市場避險情緒升溫，”瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 表示。
- 布蘭特原油期貨結算價下跌 2.49 美元，或 3.82%，報每桶 62.73 美元，盤中創 5 月初以來的最低水平。
- 美國原油期貨結算價下跌 2.61 美元，或 4.24%，報每桶 58.90 美元，盤中也創下 5 月初以來最低。
- “今天的下跌是多重因素共同作用的結果，特朗普威脅大幅加徵對華關稅只是最新一項，”Lipow Oil Associates 總裁 Andrew Lipow 表示。
- 他指出，石油輸出國組織 (OPEC) 增產、北美和南美的額外供應增長，以及加沙停火協議後地緣政治風險緩解，都是疊加在特朗普關稅威脅之上的利空因素。
- 特朗普原定三周後在韓國與中國國家主席習近平會晤。他在社交媒體上指責中國周四宣布的大幅擴大稀土出口管制的計劃是試圖“挾持全球經濟”。中國在稀土市場占據主導地位，稀土元素對科技製造至關重要。
- 除了威脅取消與習近平的會晤，特朗普還表示可能對中國商品大幅加徵關稅。
- 以色列與巴勒斯坦激進組織哈馬斯周四簽署停火協議，這是特朗普推動結束加沙戰爭倡議的第一階段。
- 澳新銀行 (ANZ) 分析師 Daniel Hynes 表示，加沙停火協議意味著市場焦點將重新回到即將出現的石油供應過剩問題上，OPEC 正逐步退出之前的減產。
- 投資者還擔心，美國政府若長期停擺，可能會削弱美國經濟，進而打壓全球最大原油消費國的需求。

### 指数

- 中國股市滬綜指周一幾乎完成了 V 型日內反轉，收盤僅小幅下跌。在貿易戰陰霾的打壓下，滬綜指在早上的開盤時間集中宣洩了恐慌拋售情緒，隨後迅速開展反彈，稀土板塊大幅領漲，半導體和銀行板塊同樣走強。
- 分析人士認為，中國匯市持穩幫助提振市場信心。短期的情緒衝擊難以避免，但市場對中美



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

長期對抗的心理預期可能也更加充分，對中國寬鬆政策的預期升溫；在外部不確定性上升的情況下，市場或上演從科技成長到價值板塊的風格切換。

- 滬綜指收跌 0.2%，至 3,889.5 點，盤中一度重挫 2.5%，堪堪守住 3,800 點關口；滬深 300 指數收低 0.5%。深圳創業板指數 CNT 收跌 1.1%；上證科創板 50 成份指數收漲 1.4%，該指數盤中一度跌 3%。

#### 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。