

市场早报

2025 年 10 月 14 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国 9 月失业金申请人数变动(万人)	2.58		-0.2
英国 9 月失业率	4.4%		4.3%

有色金属

- 銅價周二下跌，因市場擔憂中美貿易緊張局勢可能影響對依賴增長的金屬的需求前景。
- 1600 GMT，倫敦金屬交易所（LME）三個月期銅下跌 2.1%，至每噸 10,592.5 美元。
- 銅價自 10 月 9 日以來已下跌 4%，當日觸及 16 個月高位 11,000 美元，因印尼、剛果民主共和國和智利的供應中斷引發供應擔憂。
- “儘管供應面臨諸多挑戰，銅需求並不強勁，” Commodity Market Analytics 的董事總經理 Dan Smith 表示。
- 從技術面來看，銅的最近支撐位是 21 日移動平均線切入位，目前為每噸 10,378 美元。
- 在全球最大金屬消費國中國，反映銅進口需求的洋山銅溢價 SMM-CUYP-CN 下跌 8%，至兩個月低點每噸 45 美元。
- 周二，美國和中國開始對靠岸船舶互相加收港口服務費。
- 周一，銅、鋁和鋅的 LME 現貨合約與三個月合約之間的價差擴大，因本周三（即明天）之前空頭需削減或展期其頭寸。
- 銅現貨合約相較三個月合約升水最新為每噸 39 美元，周一曾觸及每噸 227 美元，為 6 月以來最高。
- 鋅的升水則從周一的每噸 202 美元降至 115 美元。LME 註冊倉庫中的鋅庫存處於自 2023 年初以來的最低水平，引發市場對 LME 市場鋅供應的擔憂。
- 倫敦金屬交易所對此未予置評。
- LME 期鋁下跌 0.8%，至每噸 2,740.50 美元；期鋅下跌 2.4%，至每噸 2,948 美元；期鎳下跌 0.5%，至每噸 15,135 美元；期錫下跌 1.6%，至每噸 35,140 美元；期鉛下跌 0.3%，至每噸 1,982 美元。
- 鉛和鎳價分別觸及 9 月 10 日和 11 日以來最低，鋅價則觸及 9 月 30 日以來最低。

贵金属

- 金價周二升突破 4,100 美元再創紀錄新高，因市場預期美聯儲本月將降息，以及美中貿易緊張局勢加劇，點燃投資者的避險情緒。



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

- 現貨金上漲 0.9%，報每盎司 4,145.85 美元，盤中稍早曾觸及紀錄高位 4,179.48 美元。
- 美國 12 月期金收漲 0.7%，報每盎司 4,163.40 美元。
- 金價今年迄今已飆升約 57%，周一首次突破 4,100 美元關口。
- 金價上漲受多重因素驅動，包括地緣政治不確定性、美國降息預期、各國央行的強勁買盤以及黃金交易所交易基金 (ETF) 的資金流入。
- 美國銀行和法國興業銀行的分析師目前預計金價將在 2026 年升至每盎司 5,000 美元。
- “中美貿易緊張局勢升溫、美國政府持續停擺，以及市場對美聯儲進一步放寬政策的預期，均支撐金價走高，” Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示。
- Grant 補充稱，美國總統特朗普威脅對中國商品徵收 100% 關稅、兩大經濟體互征港口費，以及全球“去美元化”趨勢，可能推動金價在明年年中升至每盎司 5,000 美元。
- 美國財政部長貝森特周一表示，特朗普本月稍晚將在韓國與中國國家主席習近平會面。
- “根據我們目前掌握的數據，可以公平地說，就業和通脹前景自我們四周前的 9 月會議以來並未發生太大變化，”美聯儲主席鮑威爾在全美商業經濟協會 (NABE) 年會上表示。
- 現貨銀回落 0.9%，報每盎司 51.86 美元，盤中曾觸及紀錄高位 53.60 美元，受助於與金價上漲相同的因素和現貨市場供應緊張。
- 鉑金下跌 0.3%，報每盎司 1,640.76 美元；鈀金上漲 3.2%，報每盎司 1,521.50 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周二下跌，收低 1.5%，因國際能源署 (IEA) 警告稱 2026 年將出現巨大的供應過剩，以及世界上最大的兩個經濟體美國和中國之間的貿易局勢持續緊張。
- 布蘭特原油期貨下跌 93 美分，或 1.5%，報收於每桶 62.39 美元。美國原油下跌 1.3%，或 79 美分，報收於 58.70 美元。兩份合約均創五個月新低。
- 上一交易日，布蘭特原油收盤上漲 0.9%，美國原油收漲 1%。
- IEA 預測，由於 OPEC+ 產油國和競爭對手提高產量，而需求仍然低迷，明年世界石油市場將面臨多達 400 萬桶/日的更大過剩。
- 本周一，石油輸出國組織 (OPEC) 和包括俄羅斯在內的產油盟國發布的月度報告沒有 IEA 的觀點那麼悲觀。報告稱，隨著 OPEC+ 聯盟繼續按計劃增產，2026 年石油市場的供應缺口將縮小。
- 然而，石油巨頭和頂級貿易公司的高管們表示，他們預計全球石油市場將在中長期內收緊，從短期疲軟中恢復過來。
- “最近中美之間的緊張局勢也將成為原油的壓力點，因為如果緊張局勢持續升溫，中國的經濟可能會受到質疑，”BOK Financial 高級交易副總裁 Dennis Kissler 說。
- 美國財政部長貝森特 (Scott Bessent) 周一表示，總統特朗普仍計劃於 10 月底在韓國與中國國家主席習近平會晤，雙方正努力緩和因關稅威脅和出口管制引發的緊張局勢。
- 然而，上周的事態發展，如中國政府擴大稀土出口管制，以及特朗普威脅從 11 月 1 日起對華徵收 100% 的關稅並限制軟件出口，都對市場情緒造成了影響。

指數

- 在地緣不確定性的衝擊下，中國股市滬綜指周二動盪不安，盤中一度回升至 3,900 點上方，午後在半導體和人工智能等高位科技股的暴跌拖累下終收低。分析人士認為，來自外部的不確定性仍將持續打壓風險情緒，資金或尋機向低位切換。



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

- 滬綜指收跌 0.6%，至 3,865.23 點，盤中一度漲 0.7%，高探至 3,918.44 點；滬深 300 指數收低 1.2%。深圳創業板指數收跌 4%，上證科創板 50 成份指數、STAR50 收低 4.3%。
- 美國股市周二收盤漲跌互現，投資者消化美國大型銀行大多積極的季度財報、美聯儲主席鮑威爾的講話，以及持續升級的中美貿易戰。
- 標普 500 指數下跌 0.16%，收報 6,644.31 點；納斯達克指數下跌 0.76%，收報 22,521.70 點；道瓊斯工業指數上漲 0.44%，收報 46,270.46 點。

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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。