

市场早报

2025 年 10 月 15 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 9 月 CPI 同比	-0.3%		-0.4%
中国 9 月 M2 货币供应同比	8.4%		8.8%

有色金属

- 上海期銅周三收窄稍早跌幅，受美聯儲進一步降息預期升溫的支撐，投資者仍對美中貿易緊張局勢保持警惕。
- 上海期貨交易所主力期銅合約日盤收跌 0.2%，報每噸 85,650 元人民幣 (12,020.55 美元)，盤中稍早一度跌逾 1%，低見 83,820 元。
- 倫敦金屬交易所 (LME) 指標三個月期銅則從周二的跌勢中復甦，上漲 1.06% 報每噸 10,690 美元。
- 銅價從美國最新的降息希望中獲得支撐，美聯儲主席鮑威爾周二的講話暗示，經濟前景與幾周前相比並沒有發生變化（當時政策制定者下調利率並預測今年還會再降息兩次）。
- 鮑威爾還提到就業市場疲軟，這被視為鞏固今年晚些時候降息的另一個跡象，儘管通脹仍然很高，而且有可能上升。
- 鮑威爾發表講話後，美元走軟，為銅注入了新的支撐。
- 對於包括格拉斯伯格 (Grasberg) 銅礦停產在內的採礦中斷可能導致供應短缺的擔憂，繼續支撐市場，限制了銅價的跌幅。
- 與此同時，市場仍關注美中貿易緊張關係。
- 上海期交所其他基本金屬方面，滬鋁下跌 0.24%，鋅下跌 1.17%，鎳上漲 0.37%，鉛上漲 0.91%，錫上漲 0.2%。
- LME 期鋁上漲 0.47%，鋅上漲 0.25%，鎳上漲 0.66%，鉛上漲 0.5%，錫上漲 0.36%。

贵金属

- 金价周三延续创纪录的涨势，首次突破每盎司 4,200 美元，因降息押注的升温和地缘政治的不安情绪使投资者纷纷涌向这种避险金属。
- 现货金上涨 1.3% 至每盎司 4,195.35 美元，此前曾触及 4,217.95 美元的历史高点。
- 12 月份交割的美国期金结算价上涨 0.9%，至 4,201.60 美元。
- “这种金属一直在飙升，而且看起来并不想停止……” City Index 和 FOREX.com 的市场分析师 Fawad Razaqzada 表示：“随着中美贸易紧张局势在过去几天重燃，投资者更有理由通过分



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

散投资黄金来对冲股票多头押注。”

- 今年以来，在地缘政治紧张局势、降息押注、央行买盘、去美元化和 ETF 强劲流入等多种因素的推动下，黄金已经飙升了 60% 以上。
- Razaqzada 说：“现在距离 5,000 美元关口只有 800 美元了，我不会押注黄金最终到不了那个价位。”
- 美联储主席鲍威尔周二发表鸽派言论，称美国劳动力市场仍深陷“低招聘、低雇用的低迷状态”，此后美元兑一篮子货币下滑。USD/
- 黄金被认为是对冲不确定性和通胀的传统工具，由于是非孳息资产，它在低利率环境下表现良好。
- 交易商预计 10 月份降息 25 个基点的可能性为 98%，随后对 12 月份再次降息的可能性定价为 100%。FEDWATCH
- 白银攀升了 2.3%，至 52.64 美元。周二创下 53.60 美元的历史新高。
- 其他方面，铂金攀升 0.6%，至 1,647.55 美元，而钯金下跌 0.2%，至 1,523.66 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周三回落至五個月低點，受中美貿易緊張局勢升級和國際能源署(IEA)預測 2026 年供應過剩的影響。
- 布蘭特原油期貨下跌 48 美分，或 0.8%，報收於每桶 61.91 美元。美國原油期貨下跌 43 美分，或 0.7%，報收於 58.27 美元。這兩個指標原油期貨的結算價都是連續第二天創下自 5 月 7 日以來最低。
- 美國銀行稱，如果中美貿易緊張局勢加劇，而 OPEC+ 產量增加，布蘭特油價可能跌破每桶 50 美元。
- 世界上最大的兩個石油消費國在上周再次爆發貿易戰，美國和中國對兩國之間的貨運船隻徵收額外的港口費。這種針鋒相對的舉動可能會擾亂全球貨運。
- 上周，中國宣布將加強稀土出口管制，而美國總統特朗普則威脅要從 11 月 1 日起將中國商品的關稅提高至 100%，並加強軟件出口限制。
- 周三，美國財政部長貝森特堅稱，華盛頓不想讓貿易衝突升級，並補充說特朗普已準備好本月晚些時候在韓國會見中國國家主席習近平。
- 中國的通貨緊縮壓力持續存在，9 月份消費者和生產者價格雙雙下跌。房地產市場長期低迷和貿易緊張局勢也對經濟造成了影響。
- 美聯儲理事米蘭 (Stephen Miran) 周三表示，美中貿易緊張局勢重燃對經濟前景構成了“實質性”下行風險，使得美聯儲下調指標利率變得更為重要。寬鬆的經濟政策可以促進經濟增長和石油需求。
- 芝加哥聯儲的數據顯示，9 月份美國除汽車和零部件外的零售銷售可能進一步增長，儘管部分增長可能反映了價格上漲。
- IEA 周二表示，由於 OPEC+ 產油國和競爭對手提高產量，而需求依然低迷，明年全球石油市場可能面臨每天多達 400 萬桶的過剩，過剩程度大於先前預期。
- 美國石油協會 (API) 和美國能源信息署 (EIA) 將於周三和周四公布美國每周庫存數據。分析師預測上周美國原油庫存增加約 30 萬桶。



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

指数

- 在官媒喊話增強政策可預期性後，中國股市滬綜指周三收高 1.2% 站上 3,900 點關口，回到上周五特朗普重啟對華貿易戰之前的水平上方，科技板塊反彈。但分析人士認為，市場的風險情緒還是在反復波動，部分資金後續仍可能向銀行等傳統藍籌板塊切換。
- 滬綜指收升 1.2% 至 3,912.21 點，上周五特朗普發出對華關稅威脅前滬綜指收於 3,897.03 點；滬深 300 指數收漲 1.5%。深圳創業板指數收升 2.4%，上證科創板 50 成份指數收漲 1.4%。

●

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。