

市场早报

2025 年 10 月 16 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国 8 月三个月 GDP 环比	0.3%	0.3%	0.2%
英国 8 月 GDP 环比	0.1%	0.1%	0%

有色金属

- 銅價周四下滑，因中美貿易緊張局勢和美國政府關門造成的不確定性打壓了市場情緒，而美元走軟提供了一些支撐。
- 倫敦金屬交易所指標期銅報每噸 10,634 美元，下跌 0.1%。對採礦中斷導致供應緊張的擔憂推動銅價在上周達到每噸 11,000 美元的 16 個月高點。
- 一位財政部官員周三晚些時候表示，持續兩周的美國聯邦政府停擺可能導致每周經濟損失高達 150 億美元，這對美元構成了壓力。
- 金屬交易商稱，對製造業增長和需求的擔憂再次出現，尤其是對第一大消費國中國的擔憂，一些押注銅價上漲的公司正在削減頭寸。
- 中國嚴重依賴製造業和出口，其需求前景不佳的預期很可能會在第三季度國內生產總值數據中得到強化，該數據預計將低於第二季度。
- 高盛的分析師預計，“目前”市場仍將處於過剩狀態，並補充說，如果價格超過 11,000 美元，他們預計中國買家將遠離市場。
- 對 LME 鋁市場緊俏的擔憂導致現貨合同較三個月遠期 CMAL0-3 溢價，本周攀升至每噸 21 美元以上，達到 2 月份以來的最高點。1600 GMT，三個月期鋁 CMAL3 上漲 1.8%，至每噸 2,795 美元。
- 期鋅上漲 0.9%，報 2,973 美元；期錫上漲 0.9%，報 35,655 美元；期鎳上漲 0.6%，報 15,275 美元；期鉛下跌 0.9%，報 1,965.50 美元。

贵金属

- 金價周四連續第四個交易日創新高，因美中貿易緊張局勢加劇及美國政府停擺引發避險需求，加之市場押注美聯儲會進一步降息。
- 現貨金上漲 2.1%，報每盎司 4,293.70 美元，盤中一度觸及紀錄高位 4,298.52 美元。
- 美國 12 月期金收漲 2.5%，報 4,304.60 美元。
- 今年迄今，金價已累計上漲逾 60%，受助於地緣政治緊張局勢、激進的降息預期、各國央行買盤、去美元化趨勢以及資金大舉流入黃金支持的交易所交易基金(ETF)。



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

- OANDA 旗下 MarketPulse 的分析師 Zain Vawda 表示，“黃金走勢將取決於 2026 年前的降息情況，以及美中關係的演變。如果美中未能達成協議，且關係持續惡化，可能成為黃金突破每盎司 5,000 美元的催化劑。”
- 本周，投資者持續關注美中貿易爭端。美國周三批評中國擴大稀土出口管制，稱其威脅全球供應鏈。
- 交易員目前押注美聯儲將在 10 月降息 25 個基點，12 月再降息一次，概率分別為 98% 和 95%。
- 在低利率環境下，黃金這種無收益資產通常表現良好。
- Vawda 指出，黃金短期回調可能只是暫時的，因看漲投資者往往會在價格下跌時重新建倉。
- 匯豐銀行周三將 2025 年黃金均價預估上調至每盎司 3,355 美元，理由是地緣政治緊張局勢、經濟不確定性及美元走軟帶來的避險需求。
- 與此同時，美國政府持續停擺已導致經濟數據發布暫停，一名財政部官員警告稱，停擺可能令經濟每周損失高達 150 億美元的產出。
- 現貨銀上漲 1.4%，報每盎司 53.83 美元，盤中一度觸及紀錄高位 54.15 美元，受黃金上漲及現貨市場供應緊張支撐。
- 鉑金上漲 3%，報每盎司 1,704.10 美元；鈀金上漲 3.2%，亦報 1,704.10 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周四下跌超過 1%，美國總統特朗普表示，他與俄羅斯總統普京已同意舉行另一場峰會，以討論如何結束烏克蘭戰爭，這給全球能源供應帶來了不確定性。
- 布蘭特原油期貨收低 85 美分，或 1.37%，報每桶 61.06 美元。美國原油期貨收低 81 美分，或 1.39%，報每桶 57.46 美元。這是 5 月 5 日以來這兩個指標原油期貨的最低結算價。
- 特朗普表示，他與普京進行了超過兩小時的電話交談，並稱此次通話“富有成效”，雙方將很快在布達佩斯會面。克里姆林宮證實了會晤計劃，但未公布具體日期。(Full Story)
- “俄羅斯、美國和烏克蘭之間的地緣政治緊張局勢開始重新發展，”Matador Economics 公司首席經濟學家 Tim Snyder 表示，這促使一些市場參與者出脫倉位。
- 美國能源信息署(EIA)稱，上周美國原油庫存增加 350 萬桶至 4.238 億桶，路透調查顯示分析師預期為增加 28.8 萬桶，這也對油價構成了壓力。
- 原油庫存增幅大於預期的主要原因是煉油廠進入秋季周轉期，煉廠產能利用率大幅下降。
- EIA 數據還顯示，美國產量上升至 1,363.6 萬桶/日，創歷史最高紀錄。
- 與此同時，交易商也在關注印度可能停止進口俄羅斯石油，這可能會重塑石油流動，並增加對其他地方供應的需求。

指數

- 中國股市滬綜指周四窄幅震盪後略收高，能源和銀行等傳統藍籌板塊上揚，稀土和機器人板塊則大幅下跌拖累指數。分析人士認為，在海外不確定性的催化下，市場或存在從科技成長切至低位價值藍籌的風格轉換。
- 滬綜指收升 0.1%，至 3,916.23 點，滬深 300 指數收漲 0.3%。深圳創業板指數收升 0.4%，上證科創板 50 成份指數收低 0.9%。
- 美國股市周四收盤下跌，地區性銀行的疲軟跡象令本已因中美貿易緊張局勢而緊張不安的投資者感到恐慌。標普 500 指數下跌 0.63%，收於 6,629.07 點。
- 納斯達克指數下跌 0.47%，報 22,562.54 點；道瓊斯工業指數下跌 0.65%，報 45,952.24

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。