

市场早报

2025 年 10 月 28 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 9 月 M3 货币供应同比	2.9%	2.7%	2.8%
美国 10 月达拉斯联储商业活动指数	-8.7	-7.8	-5

有色金属

- 銅價周一觸及 17 個月高點，原因是有跡象表明世界兩大經濟體——中國和美國——之間的貿易緊張局勢有所緩解，經濟增長和需求強勁的希望刺激了買盤。
- 中美兩國官員已經制定了貿易協議的框架，供美國總統特朗普和中國國家主席習近平在本周晚些時候決定，該協議將暫停美國更嚴厲的關稅和中國的稀土出口管制。
- 金屬交易商稱，中國 9 月份工業利潤增速為近兩年來最快，這表明工業金屬第一大消費國的增長勢頭可能正在增強。
- 美元兌人民幣走軟，這使得以美元計價的商品對中國買家來說更加便宜。
- 然而，衡量中國進口銅意願的洋山銅溢價已從 9 月底的每噸 58 美元和 5 月份的每噸 100 美元縮小至每噸 38 美元，這表明購買步伐尚未加快。
- 美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)本周將降息的預期對美元構成壓力，並有可能刺激基本金屬的需求。
- 在其他方面，市場關注的焦點是 LME 註冊倉庫中不斷下降的鋅庫存達到 37,050 噸，為 2023 年 3 月以來的最低水平，自 4 月中以來下降了 80% 以上。

贵金属

- 金價周一跌破每盎司 4,000 美元，原因是中美貿易緊張局勢解凍的跡象削弱了黃金的避險吸引力，同時市場參與者在等待美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)本周的利率決定。
- 12 月份交割的美國期金下跌 2.9%，報收於 4,019.70 美元。
- High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 表示：“潛在的中美貿易協議預示著對黃金等避險資產的需求將有所減少。”
- 10 月 20 日，黃金一度攀升至 4,381.21 美元/盎司的歷史高位，但在全球最大的兩個經濟體之間的貿易緊張局勢出現緩和跡象後，黃金上周回落了 3.2%。美國和中國的談判代表周日概述了暫停美國更高的關稅和推遲中國稀土出口管制的協議框架。
- 預計美國總統特朗普和中國國家主席習近平將於周四會晤，進一步討論貿易協議。



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

- CPM Group 管理合夥人 Jeffrey Christian 表示，除了技術性賣盤之外，黃金“還在進一步下跌，原因是貿易緊張局勢已經平息，在 10 月份的前三周，黃金價格從 3,800 美元上漲到 4,400 美元。
- 與此同時，市場認為美聯儲在周三的會議上降息 25 個基點的可能性高達 97%。
- 現貨白銀下跌 3.6%，至 46.85 美元/盎司；鉑金下跌 0.4%，至 1,592.03 美元；鈀金下跌 1.8%，至 1,402.98 美元。

能源 (NYMEX)

- 全球最大產油國聯盟 OPEC+ 傾向於在 12 月適度提高產量，這是該組織持續推進的每月增產計劃的一部分，目的是奪回市場份額。
- 包括俄羅斯和沙特阿拉伯在內的產油國集團過去數年為支撐油市而限制產量，今年 4 月開始逐步放寬這些限制。
- 八個成員國已透過一系列每月增產行動，將產量目標累計提高了 270 萬桶/日，約佔全球供應的 2.5%。這一增幅略低於該組織先前同意的 585 萬桶/日的累計減產規模的一半。
- OPEC+ 共有 22 個成員國，石油產量約佔全球的一半。
- **消息人士認為產量目標將提高 13.7 萬桶/日**
- 四位消息人士中的兩位說，八國可能在周日同意將 12 月份的產量目標再提高 13.7 萬桶/日，另外兩位消息人士沒有給出估計數字。所有消息來源均拒絕透露姓名。
- 該產油國集團最近決定將 11 月份的目標提高 13.7 萬桶/日。
- 10 月 20 日，OPEC+ 的額外供應幫助油價跌至五個月低點，因為市場擔心供應過剩正在形成。然而，美國總統特朗普上周對俄羅斯最大的兩家石油公司實施了新的制裁，刺激油價反彈至每桶 66 美元以上，緩解了投資者對供應過剩的擔憂。
- 該集團發現，最近的月度增產更難達成一致，因為制裁使俄羅斯難以為額外產量找到買家。
- 俄羅斯和沙特阿拉伯是 OPEC+ 最大的兩個產油國，在過去幾年中，兩國有時會在增產規模上產生分歧，但最終還是達成了妥協。
- OPEC、俄羅斯副總理諾瓦克辦公室和沙特阿拉伯政府媒體辦公室沒有立即回應置評請求。
- 第五位消息人士說，該組織應考慮暫停提高產量目標，以考慮到進入北半球冬季後需求的季節性放緩。

指數

- 日本日經指數周一首次收於 50,000 點上方，延續連創新高的走勢，因市場預期新任首相高市早苗將出台大規模支出計劃。
- 突破這一關鍵的心理關口標誌著日經指數創下新的里程碑。自財政鴿派高市早苗上台以來，該指數一直走勢強勁。
- 日經指數上漲 2.46%，報收於 50,512.32 點，年初至今的漲幅達到 26.6%。更廣泛的東證股價指數上漲 1.7%，報收於 3,325.05 點，也創下收盤紀錄新高，今年迄今為止的漲



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

幅為 19.4%。

- 自上周高市當選日本首位女首相以來，日經指數上漲了 2.5%。
- 澳洲養老基金 UniSuper 的首席投資官約翰·皮爾斯 (John Pearce) 說：“領導層更迭給了人們更多的信心，你可以看到更多的穩定性，市場由此飆升。”
- 日經指數的上漲還受到美國人工智能 (AI) 相關企業增長預期的支撐，如芯片製造商 Nvidia (輝達/英偉達)。
- 科技投資者軟銀集團周一上漲 6.66%，對日經指數的提振作用最大。芯片測試設備製造商愛德萬測試 (Advantest) 大漲 6.53%。
- “市場不斷買入股票。即使日經指數在高市當選後下跌，但跌勢並沒有持續太久，因為那些未能趕上最新漲勢的投資者逢低買入股票，”三井住友信託資產管理公司的首席策略師 Hiroyuki Ueno 表示。

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。