

市场早报

2025 年 10 月 29 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 10 月谘商会消费者预期指数	74.4	--	71.5
美国 10 月谘商会消费者现况指数	127.5	--	129.3

有色金属

- 銅價周二維持在每噸 11,000 美元上方，周一的漲勢帶動銅價距離創紀錄高點近在咫尺，投資者正在等待美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)的提示以及特朗普總統與中國國家主席的會談。
- 券商預計，美聯儲將在周三結束的會議上把短期借款利率下調 25 個基點，而特朗普和習近平將於周四在韓國舉行會談，他們可能會達成一項緩解貿易緊張局勢的協議。
- 由於對貿易協議的樂觀情緒加劇了對礦產供應中斷的擔憂，銅價在上一交易日觸及 11,094 美元，距離 11,104.50 美元的歷史峰值僅有一小段距離。
- Panmure Liberum 分析師 Tom Price 說，除了美聯儲和特朗普與習近平的會晤之外，美國政府關門也拖累了美元。美元走軟使得以美元計價的金屬對於其他貨幣的持有者來說更加實惠。
- LME 銅庫存為 134,575 噸，為 7 月底以來最低，但 LME 銅現貨合約較三個月遠期每噸貼水 21.50 美元，表明幾乎不需要立即供應。
- 在其他金屬中，期鋁上漲 0.6%，至每噸 2,891 美元。早些時候，在力拓警告澳洲最大的鋁冶煉廠可能被迫關閉後，鋁價一度觸及 2,897 美元，為 2022 年 5 月以來最高。
- 期鋅微漲 0.1%，至 3,058 美元，盤中觸及兩周高點；期鎳上漲 0.2%，至 15,305 美元；期鉛持平於 2,025 美元；期錫跳漲 1%，至 36,340 美元，盤中觸及 10 月 10 日以來最高。

贵金属

- 金價周二跌至三周低點，因中美貿易談判取得進展的希望削弱了黃金的避險吸引力，同時投資者的注意力轉向美聯儲本周的利率決定。
- 黃金作為不確定時期的傳統對沖工具和無收益資產，今年已累計上漲逾 51%，受地緣政治和貿易緊張局勢以及美國降息預期支撐。
- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 表示：“中美貿易緊張局勢確實有所緩和，本周晚些時候習近平主席與特朗普總統舉行峰會後，兩國可能達成貿易協議。這對避險金屬利



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

空。”

- 上周末，中美兩國高級經濟官員敲定了一項潛在協議的框架，供兩國領導人於周四會晤時審議。貿易緊張局勢緩解的希望激發了全球市場的樂觀情緒，華爾街主要股指周二開盤創下歷史新高。
- 投資者也在關注美聯儲周三結束的為期兩天的政策會議。市場普遍預計美聯儲將降息 25 個基點。
- 不過，黃金的前景仍不明朗，一些分析師預計價格將繼續走高，另一些則持謹慎態度。
- 倫敦金銀市場協會 (LBMA) 在年度會議上預測未來 12 個月金價將升至每盎司 4,980 美元，而花旗和凱投宏觀周一均下調了金價預期。
- 現貨銀上漲 0.7%，至每盎司 47.21 美元，盤中觸及 9 月 26 日以來最低。鉑金持平於每盎司 1,589.87 美元，鈀金下跌 0.1%，至每盎司 1,401.63 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周二下跌約 2%，連續第三個交易日走低，投資者評估美國對俄羅斯兩大石油公司的制裁對全球供應的影響，以及 OPEC+ 可能在 12 月增產的計劃。
- 布蘭特原油期貨結算價下跌 1.22 美元，或 1.9%，報每桶 64.40 美元。美國原油期貨結算價下跌 1.16 美元，或 1.9%，報每桶 60.15 美元。
- 上周，布蘭特和美國原油期貨均錄得 6 月以來最大單周漲幅，因美國總統特朗普在其第二任期內首次因烏克蘭問題對俄羅斯實施制裁，目標包括盧克石油公司和俄羅斯國家石油公司。
- 德國經濟部長表示，美國政府已提供書面保證，俄油在德國的業務將不受制裁影響，因為相關資產已不再受俄羅斯控制。
- “特朗普給予德國豁免，給人的印象是這些制裁措施可能有迴旋餘地，因此緩解了市場對供應可能隨即大幅收緊的擔憂。我們今天確實看到了一些規避風險的交易，”Price Futures 高級分析師 Phil Flynn 表示。
- 國際能源署 (IEA) 署長比羅爾 (Fatih Birol) 周二表示，由於全球仍有閒置產能，制裁對石油出口國的影響將有限。
- 消息人士周二向路透表示，自制裁實施以來，印度煉油商尚未下達採購俄羅斯原油的新訂單，仍在等待政府和供應商的進一步指引。
- 四位熟悉談判情況的消息人士稱，石油輸出國組織 (OPEC) 及其包括俄羅斯在內的盟友組成的 OPEC+ 傾向於在 12 月再次小幅增產。該組織此前為支撐油市已連續數年限制產量，並於今年 4 月開始逐步解除減產。
- Lipow Oil Associates 總裁 Andrew Lipow 表示，OPEC+ 增產可能有助於抵消美國制裁導致的俄羅斯原油供應減少。
- 投資者也在關注全球兩大石油消費國——美國與中國之間達成貿易協議的可能性。特朗普與中國國家主席習近平將於周四在韓國會晤。

指数



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

- 中國股市滬綜指周一放量上漲收升 1.2%逼近 4,000 點，再創逾十年新高，香港恆指連續第三個交易日收揚，中美談判形成初步共識提振市場情緒。
- 滬綜指收升 1.2%至 3,996.94 點，前次收盤高位為 2015 年 7 月 24 日的 4,070.91 點。滬深 300 指數收漲 1.2%。深圳創業板指數收升 2%，上證科創板 50 成份指數收漲 1.5%。
- 香港恆生指數收升 1.1%，至 26,433.7 點，恆生科技指數收漲 1.8%。
- 南華期貨權益與固收研究分析師王映稱，受二十屆四中全會政策導向與中美貿易談判影響，市場情緒回暖。完整版“十五五”規劃建議預計本周將公布，包含更多政策細節，同時中美談判大概率將達成階段性結果，短期股指預計在政策利好以及中美貿易摩擦緩和的共振下偏強運行，多頭可繼續持倉。
- 在中美高級別經濟官員於周日結束的貿易會談中形成初步共識後，美國總統特朗普表示，他有信心與中國國家主席習近平達成協議。美國財長貝森特稱，他預計該協議將推遲中國擴大對稀土礦物和磁鐵的出口管制，並避免特朗普威脅對中國商品徵收的新一輪 100%的關稅。
- 此外貿易休戰協議可以延期，但要等待特朗普的決定。中國國際貿易談判代表李成鋼表示，中美雙方就一些議題建設性地探討了一些妥善處理雙方關注的方案，形成了初步共識。下一步各自將會履行內部報批程序。中美兩國官員稱，他們討論了擴大貿易、延長貿易休戰、芬太尼、美國港口入港費用、稀土、TikTok 等議題。
- 經濟數據方面，低基數效應及新質生產力較快增長帶動下，中國 9 月工業企業利潤連續第三個月改善，同比增速並再創近兩年新高，連續第二個月增超 20%；前三季度累計利潤增長亦在加速，同比增速創一年多高點。

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。