

市场早报

2025 年 10 月 31 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区三季度 GDP 季环比初值	0.1%	0.1%	0.2%
欧元区欧洲央行主要再融资利率	2.15%	2.15%	2.15%

有色金属

- 銅價周四從上一交易日創下的紀錄高位回落，受美聯儲對美國降息的謹慎言論以及對中國實物需求的擔憂拖累。
- 美國 Comex 期銅，下跌 3.2%，至每磅 5.10 美元。
- 經紀商 Sucden Financial 的 Robert Montefusco 說：“銅今天回落，因為美聯儲 12 月降息的情緒並不強烈，中國經紀商看跌上海價格，實物需求不振。”
- 美聯儲主席鮑威爾周三出乎市場意料地對在 12 月舉行的下次會議上降息的前景表示懷疑，稱降息“並非板上釘釘”。
- 這有助於推動美元指數創下三個月來的新高，使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家來說更加昂貴。
- 上海期貨交易所（）交投最活躍的銅合約收低 0.1%，至每噸 87,960 元（12,348.73 美元）。
- 隨著銅價飆升，中國這個最大的金屬消費國的實物需求出現疲軟跡象，在現貨市場上購買銅較上海期貨交易所期銅價格從 10 月 15 日的每噸溢價 90 元轉為周四的每噸貼水 55 元。

贵金属

- 金價周四上漲 2%，受助於美聯儲降息以及中美貿易協議結果仍存在不確定性。
- 美國總統特朗普周四表示，他將把對華關稅從 57%降至 47%，以換取北京恢復購買美國大豆和稀土出口，並打擊非法芬太尼貿易。
- “你看到（黃金）出現一些疲軟……但隨著（美中協議的）細節公布，人們意識到這是一項相當空洞的協議，市場對貿易戰已經結束的任何樂觀情緒都消退殆盡，”CPM Group 管理合夥人 Jeffrey Christian 表示。
-



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

- 股市下跌，因擔心貿易休戰可能只是曇花一現。
- 與此同時，美聯儲周三降息，符合市場預期，但同時暗示這可能是今年最後一次降息。
- 在低利率環境和經濟不確定的情況下，不孳息黃金往往表現強勁。
- Wells Fargo Investment Institute 將 2026 年底黃金目標價從之前的每盎司 3,900–4,100 美元上調至 4,500–4,700 美元，理由是地緣政治和貿易政策存在不確定性。
- 分析師在一份報告中表示：“我們預計這些不確定性將繼續支撐民間和官方需求，並推高價格。”

● 能源 (NYMEX)

- 油價周四持穩，此前美國總統特朗普在韓國與中國領導人習近平會晤後降低了對華關稅，投資者評估中美之間可能達成的貿易休戰。
- 布蘭特原油期貨上漲 8 美分，或 0.1%，報收於每桶 65.00 美元；美國原油上漲 9 美分，或 0.1%，報收於每桶 60.57 美元。
- 特朗普同意在為期一年的協議中將對中國的關稅從 57% 降至 47%，以換取中國政府恢復購買美國大豆、保持稀土出口暢通以及打擊非法芬太尼貿易。
- PVM 分析師 Tamas Varga 表示，投資者認為中美之間宣布的協議更多地是緩和緊張局勢，而不是兩國關係的結構性變化。
美國聯邦儲備理事會 (美聯儲/FED) 周三降息，符合市場預期，也有助於提振經濟前景。利率下調降低了消費者借貸成本，並可能促進經濟增長和石油需求
與此同時，在歐洲和亞洲，歐洲央行和日本央行維持利率不變。在供應過剩憂慮的影響下，10 月份兩大指標原油期貨價格均下跌約 3%，這將是它們連續第三個月下跌。

指数

- 美國三大股指周四收跌，納斯達克和標普 500 指數領跌，受累於 Meta 和微軟因對其人工智能 (AI) 支出激增的擔憂而大幅下挫。同時，投資者也在消化美聯儲更偏鷹派的政策信號。社交媒體巨頭 Meta 暴跌 11.3%，創三年來最大單日跌幅，此前該公司預計明年資本支出將“大幅增加”，主要用於人工智能相關投資。
- 微軟收跌 2.9%，此前該公司公布其第一財季資本支出創紀錄，接近 350 億美元，並警告稱全年支出將進一步增加。
- 相比之下，谷歌母公司 Alphabet 上漲 2.5%，因廣告和雲計算業務的穩健增長推動其業績超出市場預期。
- 美聯儲周三如預期降息 25 個基點，但主席鮑威爾表示，12 月是否再次降息“尚無定論”，令市場對未來政策路徑產生疑慮。交易員因此將 12 月再次降息的可能性從本周早些時候的逾 90% 下調至約 70%。
- “在市場連續上漲之後，投資者情緒轉為避險。標普 500 指數接近歷史高位，但科技巨頭的財報未能達到市場的高預期，”248 Ventures 駐北卡羅來納州夏洛特市的首席策略師 Lindsey Bell 表示。她還指出，政府關門導致經濟數據缺失，加之美聯儲立場趨鷹，令



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

市場承壓。

- Bell 指出，微軟、Meta 和 Alphabet 均未能明確說明何時能從 AI 投資中獲得回報。她也不認為蘋果和亞馬遜能提供更具體的指引。
- 不過，亞馬遜股價在常規交易時段下跌 3% 後，在盤後交易中上漲 9%，因對其雲計算業務的強勁需求抵消了電商業務增長放緩的影響。蘋果股價在盤後震盪走高，得益於 iPhone 銷售強勁，儘管供應面臨一定限制。
- 根據倫敦證券交易所集團 (LSEG) 的數據，截至周三，標普 500 指數中已有 222 家公司公布財報，其中 84.2% 的盈利超出預期，高於過去四個季度 77% 的平均水平。
- 道瓊斯工業指數下跌 109.88 點，跌幅 0.23%，收報 47,522.12 點；標普 500 指數下跌 68.25 點，跌幅 0.99%，收報 6,822.34 點；納斯達克指數下跌 377.33 點，跌幅 1.57%，收報 23,581.14 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。