

市场早报

2025 年 10 月 17 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 10 月 10 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	352.4	-120	371.5
美国 9 月政府预算(亿美元)	1980		803

有色金属

- 銅價周五跌至一周低點，追隨全球金融股下跌的步伐，因為美國地區銀行信貸壓力的跡象令市場感到不安。
- 倫敦金屬交易所三個月指標期銅報每噸 10,597.50 美元，下跌 0.5%。這種廣泛應用於電力和建築業的金屬早些時候一度跌至 10,430 美元，跌幅高達 2%，為 10 月 10 日以來最低，並測試了 21 日移動均線。
- 銅被認為是全球經濟的風向標，在 10 月 9 日觸及 11,000 美元的 16 個月高點。
- 德國商業銀行外匯和大宗商品研究主管 Thu Lan Nguyen 說：“這是一個普遍規避風險的環境，風險最高的資產面臨壓力。”
- 由於對風險和信貸質量的擔憂加劇，美國地區銀行股周五暴跌，隨著金融股下挫，基本金屬市場情緒轉為負面。Nguyen 說：“我認為，這是有關美國經濟狀況的又一個擔憂。”
- 投資者還在關注美國與最大的銅消費國中國之間的貿易緊張局勢，中國周四指責華盛頓在北京稀土出口管制問題上煽動恐慌。
- 美國總統特朗普周五表示，他提議對來自中國的商品徵收 100%關稅的做法是不可持續的，並補充說他將在兩周內與中國總統習近平會面。
- 近期市場對銅供應短缺的擔憂似乎暫時有所緩解。上海期貨交易所倉庫 CU-STX-SGH 銅庫存增加了 550 噸，達到 4 月份以來的最高水平；而在倫敦金屬交易所，現貨銅合約對三個月遠期 CMCU0-3 貼水從周四的每噸 11.16 美元擴大到 27 美元，表明對這種金屬的需求並不那麼迫切。
- 周五，大多數 LME 金屬走低。期鋁跌 0.6%，至每噸 2772.50 美元；期鋅跌 1.3%，至 2934.50 美元；期鎳跌 1%，至 15120 美元；期錫跌 2.1%，至 34970 美元。只有期鉛上漲了 0.2%，至 1,969.50 美元。

贵金属

- 金價周五在觸及每盎司 4,300 美元以上的紀錄高位後回落，下挫逾 2%，受美元走強和美國總統特朗普稱對中國徵收 100%關稅將不可持續的言論打壓。



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

- 現貨金下跌 2.6%，報每盎司 4,211.48 美元，盤初一度觸及歷史高點 4,378.69 美元。周四，黃金首次突破 4,300 美元/盎司，周漲幅將達到 4.8% 左右。
- 12 月交割的美國期金收低 2.1%，報 4,213.30 美元。
- 美元指數上漲 0.1%，使得以美元計價的黃金對海外買家來說更加昂貴。
- 盤中早些時候，黃金一度有望創下自 2008 年 9 月雷曼兄弟倒閉引發全球金融危機以來的最大單周漲幅。
- “我認為，自最初宣布 100% 關稅以來，特朗普的語氣已變得更加緩和，這讓貴金屬交易的熱度有所下降，”獨立金屬交易商 Tai Wong 表示。
- 特朗普周五確認了將與中國國家主席習近平的會晤，緩解了市場對兩國貿易衝突升級的一些不安情緒。
- 作為傳統的不確定性對沖工具，黃金今年已大漲超過 64%。對美國降息的押注也為這種非孳息資產提供了支撐。
- 市場預計美聯儲將在 10 月份的會議上降息 25 個基點，並在 12 月份再次下調。FEDWATCH
- 匯豐銀行將其 2025 年黃金均價預測上調了 100 美元，至每盎司 3,455 美元，並預計 2026 年將達到每盎司 5,000 美元。
- 與此同時，即使在金價創下新紀錄的情況下，亞洲的實物黃金需求依然堅挺，印度的溢價在節日前創下了十年來的新高。
- 現貨白銀在創下 54.47 美元的歷史新高後下跌 5.6%，至每盎司 51.20 美元。該金屬的周漲幅將達到 2%。
- 鉑金下跌 6.1%，至 1,607.85 美元；鈀金下跌 7.9%，至 1,485.50 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周五小幅上漲，但在國際能源署 (IEA) 預測供應过剩日益嚴重以及美國總統特朗普和俄羅斯總統普京同意再次會晤討論烏克蘭問題之後，油價勢將录得近 3% 的周跌幅。
- 布蘭特原油期貨報收于每桶 61.29 美元，上漲 23 美分，漲幅為 0.38%。美國原油期貨報收于每桶 57.54 美元，上漲 8 美分，漲幅為 0.14%。
- 特朗普和普京周四同意在未來兩周內在匈牙利就烏克蘭戰爭舉行另一次峰會。
- 此前，以色列和哈馬斯達成停火協議，至少暫時結束了在加沙的战斗。
- 烏克蘭總統澤連斯基周五將前往白宮推動更多的軍事支持，包括美國制造的遠程戰斧導彈，同時華盛頓向印度和中國施壓，要求它們停止購買俄羅斯石油。
- 本周下跌的部分原因還在于中美貿易緊張局勢加劇，加重了對經濟放緩和能源需求下降的擔憂。
- 國際能源署 (IEA) 對 2026 年供應过剩的展望限制了原油價格。美國能源信息署 (EIA) 周四稱，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。
- 數據還顯示，美國原油日產量增至 1,363.6 萬桶，創歷史最高紀錄。

指數

- 中國股市滬綜指周五大幅收低 2%，創下 4 月初以來最大單日跌幅，光伏和半導體等科技成長板塊領跌。本周滬綜指走勢曲折，在上周五特朗普重啟關稅戰後周一早盤迅速宣洩恐慌情緒，但周三指數已收復失地，而到了周五在外部不確定性的打壓下從 3,900 點迅速回落。



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

- 滬綜指收跌 2% 至 3,839.76 點，本周累跌 1.5%，已進入 3,800 點“保衛戰”。滬深 300 指數收低 2.3%，本周累跌 2.2%。深圳創業板指數收跌 3.4%。上證科創板 50 成份指數收低 3.8%。
- 美国股市周五收高，投资者评估美国总统特朗普最新涉华言论，同时地区银行公布的季度财报缓解了市场对信贷风险的担忧。
- 特朗普表示，他提出的对中国商品征收 100% 关税的计划“不可持续”，但将当前贸易谈判僵局归咎于北京方面，称中国政府加强了对稀土出口的管控。特朗普一周前宣布新关税措施，并计划于 11 月 1 日生效，同时还推出了针对“所有关键软件”的出口管制。标普 500 指数上涨 0.53%，收报 6,664.01 点；纳斯达克指数小涨 0.52%，至 22,679.98 点；道琼斯工业指数涨 0.52%，至 46,190.61 点。

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。