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
Room1701 & 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

市场早报

2026 年 10 月 24 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 10 月制造业 PMI 初值	52.9	52.8	52.4
日本 9 月 CPI 同比	1.9%	2.1%	2.1%

有色金属

- 周五，銅價在前一交易日大幅下跌後出現反彈，原因是股市趨於穩定，且庫存積壓速度放緩。
- 隨著對人工智能(AI)巨額融資需求的擔憂重創華爾街後，全球科技股的暴跌勢頭有所緩解，這為金屬市場提供了支撐。
- “今天，納斯達克期貨在昨日拋售後出現反彈，這可能是部分金屬投資者重新入場的原因，”哥本哈根盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。
- 他表示，投資者仍感緊張，銅價存在進一步下跌的風險，尤其是如果價格跌破 9 月份的低點 13,925 美元的話。
- 周五的日度數據顯示，倫敦金屬交易所（LME）銅庫存增加 800 公噸，過去一周已飆升五分之一至 273,750 噸，這緩解了市場對庫存過剩的擔憂。 MCUSTX-TOTAL
- 周五公布的周度數據顯示，中國上海期貨交易所註冊倉庫的銅庫存驟降 26.5%。
- 鎳 CMNI3 成為倫敦金屬交易所（LME）表現最差的品種，下跌 1.6%至每噸 15,865 美元，交易員們正等待中國企業發出更明確的信號，這些企業正考慮協調削減其在印尼的產量。
- 國際鎳研究小組上周預測，今年全球鎳市場將出現小幅過剩，扭轉了此前預測的缺口局面。

贵金属

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
Room1701 & 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

- 金價周五跌至三個月低點，並有望錄得逾四個月來最大單周跌幅，因能源價格上漲加劇通脹憂慮，並在下周美聯儲政策會議召開前強化了市場對加息的預期。
- 美國 12 月期金 GCv1 收跌 1.3%，報每盎司 4,007.90 美元。
- 受胡塞武裝在沙特阿拉伯發動襲擊引發市場對能源供應進一步中斷的擔憂影響，布蘭特原油觸及逾五個月高點。O/R
- “通脹憂慮升溫表明，全球主要央行可能無法按原先設想的速度放鬆貨幣政策。目前所有這些因素都不利於黃金和白銀多頭，” 美國黃金交易所（American Gold Exchange）市場分析師 Jim Wyckoff 表示。
- Wyckoff 稱，科技股遭到拋售也導致股票交易員和投資者面臨追加保證金要求，促使他們出售黃金和白銀持倉。
- 受人工智能相關股票大幅下跌影響，市場情緒趨於謹慎，標普 500 指數和納斯達克指數周五均觸及五周低位。MKTS/GLOB
- 與此同時，儘管上周公布的美國消費者和生產者通脹數據強於預期，增強了市場對今年稍晚進一步收緊貨幣政策的預期，但交易員普遍預計美聯儲將在 10 月 27-28 日會議上維持利率不變。
- 根據芝商所（CME）FedWatch 工具，市場預計美聯儲下周維持利率不變的概率為 92%，12 月加息的概率為 78%。FEDWATCH
- 將於 10 月 29 日公布的美國個人消費支出（PCE）物價指數報告，即美聯儲青睞的通脹指標，可能提供進一步線索。

能源

- 華爾街三大股指周五收低。儘管科技股趨於企穩，為受人工智能（AI）交易驅動而劇烈震盪的一周畫上句號，但投資者已將目光轉向即將到來的密集企業財報季以及美聯儲利率決議會議。
- 納斯達克指數僅小幅下跌。此前一天，這一以科技股為主的指數錄得自 6 月以來最大單日跌幅，原因是市場對支撐大規模 AI 投資所需融資成本的擔憂升溫。不過，標普 500 指數科技板塊周五仍上漲 0.35%。
- 標普 500 指數多數板塊下跌，其中必需消費品、非必需消費品和金融板塊跌幅均超過 1%。
- 下周，約三分之一的標普 500 指數成分股公司將公布季度業績，其中包括 Alphabet、微軟和亞馬遜。這三家 AI“超大規模雲服務商”的資本支出指引將受到華爾街密切關注。
- Man Group 首席市場策略師 Kristina Hooper 表示：“市場對 AI 交易的質疑餘波仍在發酵。明年 AI 數據中心建設投資可能低於此前預期，這種可能性確實正在讓投資者保持謹慎。”
- 道瓊斯工業指數.DJI 下跌 652.82 點，跌幅 1.23%，報 52,215.16 點；標普 500 指數.SPX 下跌 39.75 點，跌幅 0.52%，報 7,623.68 點；納斯達克指數.IXIC 下跌 53.52 點，跌幅 0.21%，報 25,955.34 點。

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
Room1701 & 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

- 本周累計來看，標普 500 指數下跌 0.5%，納斯達克指數下跌 0.7%；藍籌股雲集的道指上漲 0.4%，連續第三周收高。
- 受 SpaceXSPCX.O 尋求建設數千個基站、進軍第四家無線運營商市場的消息影響，電信股下跌，拖累通信服務板塊走低。
- AT&TT.N 和 T-MobileTMUS.O 股價均大跌近 8%，威瑞森通訊 VZ.N 下跌 1.2%；SpaceX 上漲 1.9%。美國通信塔運營商則普遍走強，其中 Crown CastleCCI.N 上漲 9%，American TowerAMT.N 上漲 4%。
- 能源板塊.SPNY 上漲 2.5%，創歷史新高。此前，也門胡塞武裝在沙特發動襲擊，引發市場對中東能源供應進一步中斷的擔憂，推動布蘭特原油價格升至 4 月底以來最高水平。
- 美國運通 AXP.N 股價下跌 3.7%，拖累道指表現。該公司上調全年利潤預期，同時宣布裁員 5%的計劃。
- 油田服務公司 SLBSLB.N 股價上漲 7%，此前其第三季度利潤超過華爾街預期。
- 密歇根大學公布的數據顯示，美國 10 月消費者信心接近歷史低位，因中東衝突推高物價，削弱了家庭對經濟前景的看法。
-

全球股市

- 在持續的恐慌拋售之後，中國股市滬綜指周五放量收高重返 3,600 點上方，逆轉了盘中 2.3%的最大跌幅，但周線依然下跌。滬深 300 指數同樣逆轉頹勢收高 1.6%，但錄得史無前例的 11 周連跌。
- 分析人士認為，在極端殺跌之後，市場抄底反彈的動能增強，ETF 放量或意味著“國家隊”入場托市，後續行情仍要看中國的政策以及地緣局勢等外部因素。
- 滬綜指.SSEC 收升 0.9%，至 3,690.48 點，本周累跌 0.7%。滬深 300 指數.CSI300 收漲 1.7%，本周累跌 1.6%。深圳創業板指數.CNT 收升 4.2%。上證科創板 50 成份指數.STAR50 收漲 3%。
- LSEG 的數據顯示，滬深兩市的成交額達 1.96 萬億元人民幣，相比上日的 1.53 萬億元顯著放量。
- 南京璟恆投資副總經理黃慧明表示，不是今天，也是下周會觸底反彈，因為之前的拋售力度太厲害了，砸出了年度級別的投資機會。

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
Room1701 & 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

- 滬綜指早盤一度重挫 2.3%，最低探至 3,574.27 點，盤中創逾 14 個月新低。追蹤核心藍籌的滬深 300 指數盤中跌 1.9%，創逾 15 個月新低；該指數已錄得創紀錄的 11 周線連跌。年初迄今，創業板指已轉為下跌 16.2%，科創 50 指數則幾乎抹掉了所有的漲幅，轉為略漲 0.1%。
- 摩根士丹利的分析師認為，中國的國內需求疲軟和流動性逆風持續存在，而股票估值尚未完全見底，對中國股票保持謹慎態度。
- 新華社最新報導稱，中國中共中央政治局周五召開會議，強調要持續深化改革攻堅，認真抓好改革任務落實。
- 市場關注中美科技博弈的最新動態。美國聯邦通信委員會（FCC）周四表示，已禁止兩款含有中國華為子公司生產的外國監控芯片的設備進入美國市場。這是該機構首次依據新規行使相關權力。
- 人工智能板塊大漲，中證人工智能指數.CSI930713 收高 4.3%。
- 在股價接連暴挫後，中國光通信三巨頭“易中天”周五安撫市場，集體發布近期生產經營情況，稱生產經營正常、在手訂單充足，並展示對行業前景的信心。
-

- **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责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。