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 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	3.5%	3.5%	3.5%
美国 9 月耐用品订单环比初值	-0.1%	1.9%	1.8%

有色金属

- 銅價周二上漲，因市場對人工智能(AI)類股的信心回升，以及最大消費國中國需求走強，但美元走強限制了漲幅。
- 荷蘭國際集團（ING）大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示，銅價正從人工智能類股的反彈中獲得支撐，預計隨著 AI 基礎設施的擴張，銅的需求將受益，而供應方面仍受制約，尤其是在中國。
- Manthey 補充道，洋山銅溢價 SMM-CUYP-CN 的飆升凸顯了市場對可用銅資源的爭奪。這一備受關注的中國銅進口需求指標周二曾觸及每噸 188 美元的近 13 年高點。
- “這種緊缺局面應會繼續為價格提供支撐，儘管在當前高位，我們可能會看到對價格敏感的需求出現一定阻力。”
- LME 銅現貨合約最新交易價較三個月期銅合約 CMCU0-3 高出 199.50 美元/噸，表明短期內市場供應緊張。該溢價此前曾觸及 206 美元，為 8 月 27 日以來的最高水平。
- 上周，LME 銅庫存 MCUSTX-TOTAL 有所上升，但庫存高度集中於北美地區，加劇了市場對該地區供應瓶頸的擔憂；與此同時，上海期貨交易所銅庫存 CU-STX-SGH 下降了 25%以上。
- 受宏觀經濟情緒好轉提振，LME 金屬價格全線走高，儘管在一系列央行會議召開前夕美元走強，導致以美元計價的金屬對持有其他貨幣的投資者而言變得更加昂貴。
- 其他基本金屬中，期鋁 CMAL3 上漲 1.5%至每噸 3,085 美元，期鋅 CMZN3 上漲 0.7%，報 3,839.50 美元，創下 9 月 30 日以來的最高水平；鎳 CMNI3 上漲 0.4%，報 15,615 美元。鉛 CMPB3 小幅上漲 0.6%，報 1,933.50 美元，觸及一個月高點；錫 CMSN3 上漲 0.9%，報 51,405 美元。

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

贵金属

- 金價周二受油價走低提振上漲約 1%，市場參與者正等待美聯儲政策會議，以期從中獲得有關美國未來利率走向的信號。
- 12 月交割的美國期金 GCcv1 收盤上漲 0.9%，報每盎司 4,074.60 美元。
- “油價走軟可能會對黃金構成一定支撐，因為這緩解了通脹擔憂，並且在某種程度上可能使美聯儲的鷹派立場有所緩和，” Zaner Metals 副總裁兼高級貴金屬策略師 Peter Grant 表示。
- “我認為，目前市場僅僅是根據中東的頭條新聞和正在進行的談判進行交易，” Grant 補充道。
- 周二，隨著市場關注點轉向中東和平談判，原油期貨下跌逾 1%，但由於胡塞武裝與沙特阿拉伯之間的衝突持續升級，且美以兩國可能發動新一輪襲擊的陰雲籠罩市場，油價仍徘徊在數月高點附近。 O/NCN
- 不過，“如果原油價格繼續上漲，將引發棘手的通脹問題，進而迫使央行收緊貨幣政策。這對黃金而言是利空因素，” 美國黃金交易所（American Gold Exchange）市場分析師 Jim Wyckoff 表示。
- 美聯儲決策者已暗示本周不會再次上調美國短期借貸成本，但鑒於通脹擔憂依然是市場關注的焦點，投資者認為加息暫停不會持續太久。
- 利率上升會增加持有非孳息黃金的機會成本。
- 根據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計 12 月美國加息的概率為 83%。
- 投資者還在等待定於周四公布的美國個人消費支出（PCE）數據，這是美聯儲在將通脹目標定為 2%時最為關注的指標。
- 路透調查顯示，由於美國公債收益率居高不下、美元走強以及市場預期利率將維持在高位更長時間，分析師連續第二個季度下調了 2026 年黃金價格預測，但仍預計 2027 年金價將回升。
- 在其他貴金屬方面，現貨白銀 XAG= 在觸及近一年低點後上漲 0.5%，至每盎司 54.20 美元。鉑金 XPT=漲 0.3%，至 1,530.75 美元，盤中跌至 2025 年 11 月底以來的最低點後；鈀金 XPD=大跌 2.1%，至 1,027.67 美元，盤中一度跌至 2025 年 6 月以來的最低點。

能源

- 原油期貨周二收跌近每桶 2 美元，但油價依然徘徊在六個月高位附近，因中東地區航運持續受到干擾，且結束伊朗戰爭的協議仍遙遙無期。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收報每桶 113.88 美元，下跌 1.93 美元，跌幅 1.67%；美國原油期貨 CLc1 收報每桶 99.90 美元，下跌 1.86 美元，跌幅 1.83%。

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

- 伊朗國家安全委員會主席穆赫辛·雷扎伊(Mohsen Rezaei)周二與最高領袖穆杰塔巴·哈梅內伊(Mojtaba Khamenei)舉行會晤。此前一天，他曾與沙特阿拉伯、土耳其和巴基斯坦代表舉行會談。
- 伊朗官方媒體稱，哈梅內伊強調必須維護伊朗利益，並堅持伊方為結束戰爭提出的相關條件。
- 伊朗官方媒體還稱，上述四國同意繼續磋商，以加強在和平與安全領域的合作。
- 不過，也門親伊朗的胡塞武裝重新對主要產油國沙特阿拉伯發動襲擊，使和平前景仍充滿不確定性。
- Gelber & Associates 分析師在報告中表示：“儘管外交層面的積極消息推動近期部分風險溢價回落，但胡塞武裝持續襲擊沙特阿拉伯，以及海灣地區軍事存在不斷擴大，仍令供應風險持續存在。
- 總部位於華盛頓的智庫 Washington Institute for Near East Policy 匯編的數據顯示，10 月是霍爾木茲海峽及周邊水域商船遇襲最嚴重的月份。該機構自 2017 年以來一直追蹤全球海事安全事件。
- 瑞銀表示，霍爾木茲海峽船隻通行量有所增加，但船舶遇襲事件也同步上升；如果美國海軍支持力度減弱，相關風險可能進一步加劇。
- 布蘭特原油價格上周一度升至每桶 117 美元上方，為 4 月以來最高水平，因伊朗在霍爾木茲海峽周邊對油輪發動了一連串襲擊。
- 瑞銀表示，受中東供應波動及地緣政治不確定性影響，預計布蘭特原油價格將在年底前維持在每桶 110 美元左右，高於此前預計的每桶 100 美元。

全球股市

- 中國股市滬綜指周二回調收低 1.3%創 14 個半月新低，終結此前連兩日漲勢。分析人士指出，三季度企業盈利薄弱，疊加美國中期大選臨近，市場觀望情緒濃厚。
- 滬綜指.SSEC 收跌 1.3%至 3,648.3 點，前次收盤低位為 2025 年 8 月 11 日的 3,647.55 點；滬深 300 指數.CSI300 亦收低 1.3%。深圳創業板指數.CNT 收跌 3.4%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收挫 4.8%，分別創 2025 年 8 月 15 日和 2025 年 9 月 9 日以來收盤新低
- 光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，中港股市近期較弱，缺乏利好因素，投資者不願進取入市。一方面，企業三季報反映賺錢能力較弱；另一方面，美國中期選舉臨近，美國的中東

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

政策與對華政策路線尚待明朗。資金等待不確定性落地，預計中港股市指數短期維持偏弱格局。

- 在出口延續高增及國際地緣緊張推高大宗商品價格影響下，中國工業企業利潤在高基數下仍能錄得強勁增長，9 月同比增速回升至三個月高點，前三季度累計增速仍維持年初以來兩位數增速。不過利潤增量仍主要集中在電子行業及上游原材料和採礦業。

- **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。