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 29 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 FOMC 利率决策(上限)	4%	4%	4%
加拿大央行政策利率	2.25%	2.5%	2.5%

有色金属

- 鋅價周三連續第四個交易日上漲，觸及近一個月最高水平，受累於擔憂中國以外地區礦山供應和短缺。
- 礦山產量下降導致冶煉廠加工費跌至歷史低點，並迫使它們削減精煉金屬產量。
- “除非精礦供應狀況好轉，否則中國的精煉產量不太可能迅速增加，從而緩解國際市場的供應緊張局面，”經紀公司 Sucden Financial 的分析師 Viktoria Kuszak 在一次網絡研討會上表示。
- 她表示，雖然今年中國出口的鋅（主要用於鋼材鍍鋅）緩解了其他地區的短缺，但尚不清楚這種情況是否會重演。
- 從 LME 現貨鋅價相對於三個月合約的溢價來看，短期內市場供應緊張的跡象顯而易見，該溢價已從上周的每噸 45 美元飆升至 106 美元。 CMZN0-3
- 儘管鋅的整體庫存已有所恢復，但越來越多的持倉方發出提貨通知。自上周以來，LME 可用庫存量已下滑 14%。
- Robert Montefusco 在 Sucden 網絡研討會上表示，貿易行參與鋅市交易，這可能加劇市場波動。
- “目前市場有點像一場博弈，而貿易商正在主導局面。我們還得拭目以待，看看這些庫存究竟會被消耗，還是只是轉移到另一個倉庫，”他說。
- 投資經理和基金持有的多頭和空頭頭寸均創下歷史新高，這也助長了市場的劇烈波動。
- LME 鋁 CMAL3 盤中一度攀升至四周高點，但在路透發布關於中國生產商雄心勃勃的海外擴張計劃的報導後，回吐漲幅。最新下跌 0.5%，報每噸 3,071 美元。

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

贵金属

- 金價周三下跌，受油價走高拖累，與此同時，市場參與者正在評估美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)主席沃什的講話。此前，美聯儲如市場普遍預期般維持指標利率不變。
- 美聯儲如預期般將利率目標區間維持在 3.75%-4.00%，決定推遲對借貸成本的任何調整，直至下周美國中期選舉結束後，並等待有關通脹走勢的進一步數據。
- 政策聲明發布後，金價基本持平，但在沃什發言期間曾短暫轉為上漲，隨後再度回落。
- “長期美債收益率正在走高，市場對沃什今日關於維持利率不變的解釋並不完全滿意；利率上升將對黃金構成一定壓力。我認為貴金屬不會出現大幅拋售，但上行空間可能有限，”獨立貴金屬交易員 Tai Wong 表示。
- 美聯儲上調了對經濟的評估，同時承認通脹“仍處於高位”。在聲明發布後的新聞發布會上，沃什表示，美聯儲已明確表示願意且準備採取行動。
- 10 年期美國公債收益率最新報 5.034%，上漲 4.11 個基點。 US/NCN
- 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 86%，低於公告前的 88%。
- 與此同時，受沙特阿拉伯一家煉油廠遭襲事件影響，市場對中東衝突引發的供應風險擔憂重燃，布蘭特原油期貨上漲逾 1%，加劇了通脹擔憂。 O/NCN
- 通脹上升可能迫使央行提高利率，這削弱了非孳息黃金的吸引力。
- 交易員目前正等待定於周四公布的美國個人消費支出(PCE)通脹數據，以進一步了解貨幣政策走向。
- 在路透的調查中，分析師下調了 2026 年貴金屬價格預期，理由是需求疲軟、公債收益率走高以及美元走強，不過預計所有貴金屬將在 2027 年反彈。

能源

- 油價周三小幅上漲約 1%，外界再次擔心中東能源供應可能進一步受擾，因也門戰事持續、沙特阿拉伯一家煉油廠遇襲，且市場擔憂美國可能在下周中期選舉後打擊伊朗。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 上漲 1.44 美元，漲幅 1%，結算價報每桶 115.32 美元；美國原油期貨 CLc1 上漲 2.88 美元，漲幅 3%，結算價報每桶 102.78 美元。
- 這一漲勢推動布蘭特原油在五個交易日內第四次重返超買區域。
- 也門政府軍稱，也門胡塞武裝周三襲擊了亞丁機場。此前，隨著也門升級，伊朗支持的胡塞武裝警告人們撤離該機場。
- 胡塞武裝周二稱，他們用導彈擊中了沙特阿拉伯最大的煉油廠，加大了對這個僅次于美國的全球第二大原油生產國的襲擊力度。沙特當局沒有立即證實這座日加工能力 55 萬桶的煉油廠遇襲。

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

- 美國金融服務公司 BOK Financial 負責交易的高級副總裁 Dennis Kissler 在一份報告中表示：“有關美國可能很快重啟軍事行動的消息，再次促使原油期貨市場消化短期供應趨緊的預期。鑒於最近針對沙特阿拉伯及美國其他中東盟友的襲擊，軍事行動的強度可能超過以往。
- 一名聽取了談判簡報的官員稱，為結束這場已持續八個月的衝突，卡塔爾調解方向伊朗提交了一份新協議草案，旨在結束伊朗與美國和以色列之間的戰爭。不過，一名伊朗高級官員表示，多哈方面只是提出了一些不可接受的想法，算不上正式提議。
- 伊朗外交部長周三表示，德黑蘭繼續給外交解決留出成功機會，並稱如果得以實施，德黑蘭提出的七天計劃有可能在不到一周內完成。
- 支撐油價的另一個因素是，美國聯邦政府的一份報告顯示，原油庫存意外下降。
- 美國能源信息署（EIA）周三表示，截至 10 月 23 日當周，能源企業從庫存中提取了 190 萬桶原油。路透調查分析師原本預計庫存增加 1.5 萬桶。消息人士稱，這與美國石油協會（API）周二公布的庫存減少 200 萬桶大致相符。

全球股市

- 中國股市滬綜指周三反彈收漲，隨外圍市場走強，但分析人士指出，反彈的基礎較薄弱，預計市場維持波動狀態；適逢美股科技巨頭公布業績，若這些公司加碼投入人工智能引發市場擔憂，對股市可能造成壓力。
- 滬綜指.SSEC 收升 0.9%至 3,681.47 點，滬深 300 指數.CSI300 收漲 0.9%。深圳創業板指數.CNT 收升 3.4%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收漲 2.5%。
- Blue Water Capital 首席投資官李澤銘表示，A 股方面，市場傳聞國家隊救市，這通常被視為見底信號。不過，預計短期中港股市仍會波動，因為本次反彈主要受外圍科技股帶動，相對比較脆弱。除科技股外，經濟數據、企業業績普遍令人失望，預計港股反彈完之後還會繼續尋底。
- 他並指，外圍方面，SK 海力士 000660.KS 業績好於預期並公布天價回購計劃，市場也消化了 MetaMETA.O 最多 950 億美元的股權融資計劃，短期有些許利空出盡。
- 李澤銘續稱，然而，本周美股“七姐妹”中的三家巨頭（AlphabetGOOGL.O、微軟 MSFT.O 及亞馬遜 AMZN.O）將公布業績，若這些公司在人工智能領域進一步加碼，可能會再度引發市場對其資金流動性的恐慌。
- 路透獨家報導，兩位知情消息人士表示，中國長鑫科技 688825.SS 計劃開始生產 HBM3E 高帶寬內存(HBM)，儘管目前該產品良率僅約 20%。HBM3E 主要與人工智能（AI）處理器搭配使用。

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

- **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。