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 30 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 9 月核心 PCE 物价指数环比	0.2%	0.3%	0.3%
欧元区欧洲央行主要再融资利率	2.65%	2.65%	2.65%

有色金属

- 銅價周四從前一交易日觸及的兩周高點回落，投資者持觀望態度，擔憂人工智能領域的需求以及美國高庫存。
- 摩根大通分析師帕特里克·瓊斯在一份報告中表示：“市場情緒已轉為相對謹慎，而非徹底看跌。”
- 9 月份推動銅價創下 14,875 美元歷史新高的一大驅動力，是市場看漲情緒，認為建設人工智能數據中心的熱潮將提振銅需求。
- 周三盤後交易中，谷歌母公司 AlphabetGOOGL.O 股價暴跌，此前該公司報告稱，由於將大量資源投入人工智能建設，其現金消耗速度大幅加快。
- 銅價上漲的另一個催化劑是，由於預期將徵收關稅，大量銅流向美國，導致其他地區出現短缺。
- 今年迄今，與紐約商品交易所(COMEX)相關倉庫的銅庫存已飆升 60%，達到 800,321 短噸（即 726,039 公噸）。 HG-STX-COMEX
- “他們（投資者）認為，主要下行風險在於美國若不實施關稅措施，將削弱其進口需求，並逐漸使定價權重新回到中國消費者手中，”瓊斯表示。
- 上海期貨交易所主力銅合約 SCFcv1 下跌 0.4%，收於每噸 109,380 元（16,408.64 美元）。
- 中國國內供應依然緊張，這體現在銅溢價飆升上。作為衡量中國消費者進口銅需求的指標，洋山銅溢價 SMM-CUYP-CN 周三飆升至每噸 205 美元，創下逾十年新高。

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

- 受供應擔憂影響，LME 鋅 CMZN3 延續漲勢，上漲 0.3%至每噸 3,877 美元，盤中曾觸及 3,899.50 美元，創逾一個月新高。

贵金属

- 金價周四下跌逾 1%，此前數據顯示美國通脹居高不下，強化了市場對美聯儲今年稍晚加息的預期，降低了不孳息黃金的吸引力。
- High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 表示：“通脹前景居高不下，持續高於美聯儲目標，這促使市場認為美聯儲將在 12 月會議上加息。這正是目前拖累黃金市場的主要因素，而今天公布的個人消費支出(PCE)報告絲毫沒有緩解這種擔憂。”
- 美國商務部經濟分析局表示，美國通脹 9 月加速，消費者為汽油和其他商品支付的價格上漲。PCE 物價指數 9 月環比上漲 0.5%，8 月漲幅未修正，仍為 0.3%。
- 美聯儲周三一如預期維持利率不變，將借貸成本調整推遲至下周美國中期選舉之後。
- 根據芝商所集團（CME Group）的 FedWatch 工具，交易員目前預計美國 12 月加息的可能性約為 80%。
- Meger 表示：“市場下一個主要關注點是繼續觀察能源市場，我們知道，能源市場是通脹擔憂的一大來源。因此，中東局勢任何形式的升級或緩和，只要導致能源價格上漲或下跌，都可能對金屬價格產生重大影響。”
- 投資者還在關注 11 月 3 日的美國中期選舉，以及選舉結果可能對財政政策和整體市場情緒產生的影響。
- 其他方面，歐洲央行表示，總裁拉加德（Christine Lagarde）將於 2 月 7 日卸任。歐洲央行維持利率不變，但警告稱，能源成本急升正導致通脹風險上升。

能源

- 油價周四在震盪交投中下跌，美國和伊朗可能舉行和平談判的希望，緩解了地區衝突升級引發的部分中東供應受擾擔憂。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收跌 44 美分，跌幅 0.38%，結算價報每桶 114.88 美元。美國原油期貨 CLc1 收跌 78 美分，跌幅 0.76%，結算價報每桶 102 美元。
- 盤中稍早，兩大指標均一度下跌逾每桶 2 美元，回吐了部分周三漲幅。布蘭特原油和美國原油周三分別上漲 1.3%和 3%
- 兩名知情人士對路透表示，美國石油企業埃克森美孚 XOM.N 和雪佛龍 CVX.N 以安全擔憂為由，取消了安排高管下周前往阿聯酋參加該國最大石油展會的計劃。
- 據媒體報導，也門胡塞武裝周四發動大規模導彈襲擊，目標是沙特阿美。

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

- Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示，有關新一輪襲擊的報導幫助油價在稍後交易中收復部分失地。
- 此前，《華爾街日報》周三援引美國官員和知情人士的話報導稱，美國副總統萬斯致信伊朗最高國家安全委員會負責人雷扎伊，試圖重啟和平談判。
- 瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 表示：“隨著各方再次展開外交努力，試圖緩和中東衝突，油價今天承壓。”
- 與胡塞武裝交戰的沙特領導的聯軍表示，周四稍早摧毀了該組織向沙特東部地區發射的一枚彈道導彈，雙方敵對行動絲毫沒有緩和跡象。
- 與此同時，伊朗革命衛隊表示，過去 24 小時內，三艘油輪在試圖使用霍爾木茲海峽以南一條未經授權的航線時觸發水雷，隨後發生爆炸並起火。
- 俄羅斯原油和柴油產量可能增加的預期也抑制了油價。

全球股市

- 中國股市滬綜指周四收低，“兩創板”（創業板和科創板）指數跌幅尤為顯著。分析人士指出，市場擔憂美國巨頭資本開支增速放緩，且部分中國芯片公司業績不及預期，國產芯片替代邏輯受到挑戰。
- 滬綜指.SSEC 收跌 0.8%至 3,651.43 點，滬深 300 指數.CSI300 收低 1%。深圳創業板指數.CNT 收跌 4.4%，創 2025 年 8 月 14 日以來新低；上證科創板 50 成份指數.STAR50 收挫 4.3%，創 2025 年 9 月 4 日以來新低
- 東亞證券高級投資策略師陳偉聰表示，美國超大規模雲服務商（hyperscaler）陸續公布業績，市場擔心明年美國人工智能企業的資本開支增長是否會低於預期，變相令中國一些以出口為主的芯片或 AI（人工智能）基礎設施相關股票承壓。中資股方面，寒武紀 688256.SS 第三季業績不及預期，國產芯片替代邏輯受挫
- 就美國將三家中國基因組學公司列入涉疆法案實體清單，中國商務部周四表示，美國相關措施毫無事實依據，美方持續操弄“人權”議題，打著“人權”的幌子行單邊保護主義和霸凌主義之實；中方對此強烈譴責，堅決反對。

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。