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 31 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
國內生產總值(GDP) (同比) (第三季)	1.2%	1.1%	1.3%
EUR 失業率（9 月）	6.5%	6.4%	6.5%

有色金属

- 銅價周五下跌，10 月勢將結束連續三個月的上漲走勢，因市場擔憂人工智能（AI）領域的巨額支出可能無法帶來足夠回報，打擊風險偏好。
- 這種廣泛應用於電力和建築行業的金屬，10 月份預計將下跌 1.8%，原因是油價上漲和科技股暴跌引發了資金湧向債券市場。
- LME 現貨銅較指標三個月期銅的升水 CMCU0-3 繼續為銅價提供支撐。此前數月銅持續運往美國庫存，導致傳統消費中心的可供應銅減少。0#MCUSTX-LOC
- "銅市的逆價差狀況依然居高不下，表明短期內供應緊張態勢將持續，"經紀商 Britannia Global Markets 的金屬部門主管 Neil Welsh 表示。
- 作為中國進口銅需求風向標的洋山銅溢價 SMM-CUYP-CN，仍維持在每噸 205 美元的 13 年高位附近，表明這個全球最大金屬消費國的需求依然強勁。
- 這一溢價受到國內廢銅供應趨緊以及 LME 銅價從 9 月份創下的每噸 14,875 美元歷史高點回落的雙重支撐。
- 在其他 LME 金屬中，受對人工智能相關支出擔憂的影響，錫 CMSN3 一度觸及 48,100 美元的逾六個月最低，隨後回升至每噸 48,505 美元，當日跌幅仍達 2.4%。印尼 9 月份精煉錫出口量同比下降 18%。

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

- 金價周五跌至一年低點，白銀、鉑金和鈀金則深陷技術性超賣區域，因投資者擔心人工智能(AI)支出可能無法帶來足夠回報，推動科技股大幅下挫。
- 美國 12 月期金 GCv1 收跌 3.3%，結算價報每盎司 3,898.90 美元。
- “天塌了，”獨立貴金屬交易員 Tai Wong 表示。“貴金屬無法擺脫股市大幅回調產生的引力。企業盈利一直是 AI 行情的基礎，如今這一支柱已開始出現裂痕。”
- 德國商業銀行分析師在報告中表示，科技股周五大幅下挫可能引發黃金等避險資產被迫平倉，並導致保證金追繳。分析師補充稱，預計貴金屬價格未來將會回升。
- 由於投資者押注利率將在更長時間內維持高位，金價自 1 月觸及每盎司 5,595 美元的紀錄高位以來已下跌 30%，目前還受到亞洲需求低迷的壓力。不過，分析師表示，每當金價跌破 4,000 美元，央行購金需求往往會增強。
- 與此同時，白銀、鉑金和鈀金這三種白色貴金屬缺乏黃金近年來獲得的央行購買和避險投資需求支撐。
- 白銀、鉑金和鈀金本周下跌 7%-9%，相比之下，黃金下跌 2.9%。這使三種白色貴金屬的相對強弱指數(RSI)三年來首次深陷“超賣”區域，顯示當前看跌勢頭強勁。
- “對白色貴金屬而言，尤其令人擔憂的是，這輪下跌緩慢、持續且毫無停歇，而不是急跌後迅速反彈，” Tai Wong 表示。
- 白銀日益被視為一種依賴工業增長的大宗商品。匯豐表示，白銀的工業和珠寶需求正在下降。該行預計，2027 年白銀均價為每盎司 64 美元，低於改行對今年均價每盎司 71 美元的預測。
- 目前購買 1 盎司黃金需要 79 盎司白銀，為 11 個月來最多；1 月白銀觸及每盎司 122 美元的紀錄高位時，購買 1 盎司黃金只需 46 盎司白銀。

能源

- 油價周五跳升逾 2%，收於 4 月底以來的最高水平。此前，隨著美國中期選舉結束，交易員們開始為伊朗局勢可能升級做準備，而霍爾木茲海峽一艘油輪遭襲事件則凸顯了供應風險
- 周五到期的 12 月交割的布蘭特原油期貨 LCOc1 收盤上漲 2.76 美元，漲幅 2.4%，報每桶 117.64 美元，盤中曾觸及 118 美元的高點。交易更為活躍的 1 月合約 LCOc2 上漲 2.63 美元，收於 113.43 美元。
- 美國西德克薩斯中質原油（WTI）期貨 CLc1 收盤上漲 2.12 美元，漲幅 2.08%，報 104.12 美元。
- 當月，布蘭特原油上漲 13.6%，而 WTI 大漲 15.2%。
- “交易員將繼續關注從中東流出的石油以及美軍及其盟軍可能採取的升級行動，” BOK Financial 交易部高級副總裁 Dennis Kissler 表示。

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

- 周五，英國海事貿易行動辦公室(UKMTO)表示，一艘油輪在霍爾木茲海峽遭一艘小艇放置的爆炸裝置襲擊。目前尚不清楚此次襲擊由誰發動。霍爾木茲海峽是海灣地區原油和燃料供應的主要海上出口通道。
- 海事消息人士稱，這是自 2 月美國和以色列對伊朗戰爭爆發以來，霍爾木茲海峽首次已知使用吸附式水雷成功發動的襲擊。吸附式水雷是從小艇上安裝在船體上的爆炸裝置。
- **“局勢升級的可能性更大”**
- 美國駐利雅得大使館周五表示，鑒於安全風險，美國已下令非緊急政府雇員及其家屬自 10 月 23 日起撤離沙特阿拉伯，並援引胡塞武裝襲擊民用機場及其他關鍵基礎設施的事件作為依據。
- 也門受伊朗支持的胡塞武裝周四表示，他們襲擊了沙特阿拉伯境內的多個目標，包括大型的拉斯塔努拉煉油廠、拉比格煉油廠以及國營石油公司沙特阿美在阿布蓋格擁有的生產設施。
- 由沙特領導的聯軍還表示，已攔截了一枚胡塞武裝向沙特西部地區發射的巡航導彈。
- 與此同時，一位知情官員向路透透露，卡塔爾調解代表團周五重返德黑蘭，這是為促成美國與伊朗達成協議而開展的協調努力的一部分。
- 據盛寶銀行周四發布的簡報稱，受以色列近期大選及 11 月 3 日美國中期選舉影響，未來幾周油價波動可能進一步加劇。

全球股市

- 中國股市滬綜指周五收挫 1.4%並失守 3,600 點關口，收創近 15 個月新低。滬深 300 指數與深圳創業板指數本月均錄得逾 10 年半最大單月跌幅。
- 滬綜指.SSEC 收跌 1.4%，至 3,599.02 點，前次收盤低位為 2025 年 8 月 4 日的 3,583.31 點；本周累跌 2.5%，本月累跌 6.3%。
- 滬深 300 指數.CSI300 收低 1.4%，創 2025 年 7 月 7 日以來新低，本周累跌 2.9%，錄得 12 周連跌，刷新周線下跌紀錄；本月累跌 8.5%，創 2016 年 1 月以來最大單月跌幅。
- 深圳創業板指數.CNT 收跌 4.1%，創 2025 年 8 月 12 日以來新低，本周累跌 10.1%，創 7 月 13 日所在周以來最大單周跌幅；本月累跌 23%，創 2016 年 1 月以來最大單月跌幅。
- 上證科創板 50 成份指數.STAR50 收低 5.5%，創 8 月 19 日以來最大單日跌幅；本周累跌 13.7%，創 7 月 13 日所在周以來最大單周跌幅；本月累跌 24.1%。
- 華中一位券商人士表示，在 AI 資本開支擔憂、美伊超預期衝突、海外加息、FCC（聯邦通訊委員會）擬議光模塊禁令、中歐貿易摩擦等事件影響下，9 月以來資金一直在出逃，國慶節後

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

資金有點踩踏現象，大家都爭先恐後往外跑。同時，基金三季度在通信和電子上的倉位依舊很高，高倉位的壓力還沒有釋放完畢，可能是 10 月後加速下跌的重要誘因。

- 該人士續稱，現在這個位置，情緒極度脆弱，任何一點利空事件都會對 A 股形成負面影響。預計美國中期選舉結束後走勢會相對明朗一些。如果美伊有所緩和，情緒回暖、信心修復，有望迎來一波像樣的反彈。但如果美伊開打，可能還會有急跌的風險。不過繼續急跌也不見得是壞事，因為可以把 A 股的流動性壓力短期反應完畢。

- **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。