

市场早报

2025 年 10 月 21 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 9 月 CPI 同比	2.4%	2.2%	1.9%
加拿大 9 月 CPI 环比	0.1%	-0.1%	-0.1%

有色金属

- 銅價周二下跌，受美元走強和全球最大金屬消費國中國需求低迷跡象的打壓，但倫敦金屬交易所庫存下降抑制了銅價的跌幅。
- 倫敦金屬交易所三個月指標期銅下跌 0.6%，報每噸 10,626 美元。
- Marex 資深金屬策略師 Alastair Munro 說：“中國暫時不是當前價位的買家，從貿易流的角度看，我們進入了本月的平靜期，”他補充說，黃金下跌 5% 也影響到了銅。
- 反映中國進口需求的洋山銅溢價在過去一個月里下跌了 38%，至每噸 36 美元，為 7 月以來最低，因為銅在 10 月 9 日升至 11,000 美元的 16 個月高點，影響了對價格敏感的買家。
- 在世界最大兩個經濟體領導人計劃於下周在韓國舉行備受關注的會議之前，許多交易商也因中美貿易談判的不確定性而持觀望態度。
- 在 LME 其他金屬中，期鋁上漲 0.3%，至每噸 2,784.50 美元。據加拿大《環球郵報》報導，一份關於鋁、鋼鐵和能源的美加貿易協議可能會在本月的韓國峰會上獲得批准。
- 期鋅上漲 0.7%，至 2,997 美元，而 LME 期鋅現貨合約較三個月遠期 CMZN0-3 溢價跳升至每噸 295 美元，創下歷史新高，表明 LME 系統近期供應緊張。
- ME 鋅庫存為 37,275 噸，是 2023 年初以來的最低水平，儘管全球鋅市場今年和明年或將出現過剩。
- 期鉛下跌 0.2%，至 1,985.50 美元；期錫攀升 0.3%，至 35,345 美元；期鎳下跌 0.2%，至 15,180 美元。

贵金属

- 金價周二勢將創五年來最大單日跌幅，此前受美國降息預期和避險需求推動創紀錄上漲後投資者獲利了結。
- 現貨金大跌 5.5%，至每盎司 4,115.26 美元的一周低點，創 2020 年 8 月以來最大跌幅。
- 美國 12 月期金收跌 5.7%，報每盎司 4,109.10 美元。
- 金價周一曾觸及紀錄高位 4,381.21 美元，今年迄今已上漲約 60%，受地緣政治和經濟不確定性、降息押注以及各國央行持續買入支撐。



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
Room 1701 & 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

- “金價昨日仍有逢低買盤，但過去一周高位波動性激增，釋放出謹慎信號，可能鼓勵了至少短期獲利了結，”獨立金屬交易員 Tai Wong 表示。
- 美元指數上漲 0.4%，令黃金對其他貨幣持有者而言更為昂貴。USD/
- “本周初市場整體風險偏好改善，對避險金屬構成利空，” Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 在一份報告中稱。
- 花旗分析師在一份報告中表示，對於美國政府停擺將結束以及美中將達成貿易協議的預期，可能導致金價在未來兩到三周內盤整。
- 現貨銀大跌 7.6%，至每盎司 48.49 美元。
- “銀價今日重挫，拖累貴金屬的整體表現，” Wong 稱。
- “目前看來銀價短期頂部在 54 美元，市場情緒在 50 美元下方搖擺不定，只要金價仍相對堅挺，銀價可能維持大幅震盪走勢。”
- 其他貴金屬方面，鉑金下跌 5.9%，至每盎司 1,541.85 美元；鈀金重挫 5.3%，至每盎司 1,417.25 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周二收高，從上一交易日觸及的五個月低點反彈，因投資者重新評估了即將出現供應過剩的預期，並尋求美中貿易爭端的明確方向——美國與中國是全球最大的兩個石油消費國。
- 布蘭特原油期貨收盤上漲 31 美分，漲幅 0.5%，報收於每桶 61.32 美元；11 月份交割的美國原油期貨周二結算時到期，收盤上漲 30 美分，漲幅 0.5%，報收於 57.82 美元。
- 由於美國石油產量創下歷史新高，以及石油輸出國組織及其盟國決定繼續推進增加供應的計劃，市場對供應過剩的預期升溫，這兩大原油期貨周一均跌至自 5 月初以來最低。
- 不過，瑞典北歐斯安銀行 (SEB) 首席商品分析師 Bjarne Schieldrop 表示，相對較低的美國原油和餾分燃料庫存正在幫助抵消指標石油期貨的部分壓力。
- 中美貿易爭端也增加了人們對全球經濟增長放緩將抑制石油需求的預期。不過，雙方都在努力淡化這一分歧。
- 美國總統特朗普將於下周在韓國與中國國家主席習近平會面，他在周一表示，他希望與中國達成一項公平的貿易協議。
- 路透周一公布的調查顯示，上周美國原油庫存可能增加。

指数

- 中國股市滬綜指周二收高 1.4%，創 9 月 11 日以來最大單日升幅。中美貿易緊張關係有所緩和，提振市場情緒。
- 滬綜指收升 1.4% 至 3,916.33 點，滬深 300 指數收漲 1.5%；深圳創業板指數收升 3%，上證科創板 50 成份指數收漲 2.8%。

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/>



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
Room 1701 & 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

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任何人因使用本报告期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。