

市场早报

2026 年 10 月 10 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 9 月失业率	6.4%	6.5%	6.5%
意大利 8 月季调后工业产出环比	0.7%	0%	-1.3%

有色金属

- 銅價周五攀升，周線勢將上漲 2.0%，受助于礦山供應干擾擔憂、最大消費國中國需求活躍的跡象以及美國以外地區可見庫存緊張。
- 衡量中國進口銅需求的洋山銅溢價 SMM-CUYP-CN 本周收於每噸 135 美元，創四年高位。中國市場在結束一周長假後恢復交易。
- 上海期貨交易所監測倉庫的銅庫存 CU-STX-SGH 本周末為 58,744 噸，較 9 月底增加 20,000 噸。9 月底庫存曾降至 2024 年 1 月以來最低水平。
- 與此同時，LME 註冊倉庫的銅庫存降至六周最低的 233,025 噸。LME 最新數據顯示，淨流出量為 2,200 噸 0#MCUSTX-LOC。
- 自 2025 年以來，尤其是過去六個月，銅價一直受到銅運往美國的支撐，市場趕在美國可能對精煉銅徵收進口關稅前發貨。紐約商品交易所（Comex）銅庫存目前達到創紀錄的 711,609 噸。
- LME 近期供應緊張的局面依然明顯，現貨銅合約周四收盤時較三個月期銅每噸升水 97 美元。CMCU0-3
- “美國囤積庫存的步伐若有任何放緩，都可能讓市場感覺供應變得寬鬆，但中國需求一直具有韌性，而且供應正面臨嚴重干擾，”摩根士丹利在一份報告中稱。
- 智利安托法加斯塔 ANTO.L 旗下森蒂內拉（Centinela）銅礦的一個工會表示，正在進行的罷工將從 11 月開始影響產量。安托法加斯塔早些時候曾淡化罷工的影響，但這一事態加大了其他礦山供應受擾的風險。

貴金屬

- 金價周五連續第二個交易日上漲，觸及一周高位，因金價本周稍早跌至兩個月低點後引發逢低買盤，交易員同時評估美聯儲進一步加息的可能性。
- 美國 12 月期金 GCv1 上漲 1.4%，收報每盎司 4,216.3 美元。
- Stone X 市場分析主管 Rhona O'Connell 表示，金價上漲是因“逢低買入，4,000 美元附近正逐漸形成底部”。
- 她說：“可以認為，市場已經消化美聯儲進一步加息的預期，但也同樣計入了官方機構繼續淨買入的預期。如果不發生任何‘黑天鵝’事件，我認為金價很難令人信服地突破上行。”
- 美國 10 年期公債收益率脫離周三觸及的逾 20 年高位。
- 聖路易斯聯儲總裁穆薩萊姆周四表示，美聯儲需要再次加息，才能使通脹率回到 2% 的目標水平。
- 芝商所的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計美聯儲 10 月加息的概率為 19%，到 12 月底加息至少 25 個基點的概率為 84%。
- 在高利率環境下，黃金的吸引力往往不及有收益資產。
- Bybit 首席市場分析師 Han Tan 表示：“下周公布的消費者物價指數(CPI)可能成為推動金價下一輪大幅波動的催化劑……如果通脹頑固，迫使美聯儲進入更陡峭的加息周期，現貨金可能再次測試 4,000 美元的心理支撐位。”
- 與此同時，隨著金價本周反彈，印度黃金需求表現低迷；最大黃金消費國中國因假期導致交易周縮短，黃金交易也較為清淡。GOL/AS
- 其他貴金屬方面，現貨銀 XAG 上漲 2.4%，至每盎司 60.77 美元。

能源

- 油價周五收高，颶風伊薩亞斯向墨西哥灣北部逼近，石油公司關閉了美國海域逾 70% 的原油產能。
- 原油價格盤初一度下跌，因特朗普表示，與伊朗就結束中東戰爭舉行的會談“富有成效”。特朗普還暗示即將就柴油問題發布重大公告，並稱正在考慮暫停徵收聯邦汽油稅。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 結算價報每桶 104.72 美元，上漲 44 美分，漲幅 0.42%。美國原油期貨 CLc1 收報每桶 91.85 美元，上漲 36 美分，漲幅 0.39%。
- 全球最大石油進口國中國計劃在黃金周假期短暫停止出口後恢復成品油出口，也給市場帶來壓力。路透周五援引消息人士報導了這一消息。
- 布蘭特原油和美國原油周線均勢將上漲。



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

- PVM Oil Associates 分析師 Tamas Varga 表示，特朗普有關伊朗的承諾，加上中國恢復成品油出口，正推動油價下跌。
- 本周油價走勢震盪，海灣地區和霍爾木茲海峽的航運威脅加劇。戰前經由霍爾木茲海峽運輸的石油和燃料規模相當於全球總量的約 20%。
- 特朗普周四表示，華盛頓正與伊朗進行“富有成效的討論”，並稱在 11 月 3 日國會中期選舉之前沒有計劃發動襲擊——此前有媒體報導稱他正在考慮在此之前發動襲擊。
- 伊朗塔斯尼姆通訊社同日報導稱，伊朗外長阿拉格齊表示，德黑蘭正在評估美國對伊朗提議作出的回應。根據該提議，霍爾木茲海峽將在七天內重新開放。

全球股市

- 中國股市滬綜指周五午盤止跌轉收升，本周僅兩個交易日，累計下滑約 0.7%，連續第三周周線下挫。
- 滬綜指.SSEC 收升 0.1%，至 3,813.79 點，盤中最多瀉 1.5%，本周累跌 0.7%。滬深 300 指數.CSI300 收漲 0.2%，本周累跌 0.9%。深圳創業板指數.CNT 收升 0.2%。上證科創板 50 成份指數.STAR50 收漲 0.1%。
- 華南一位基金行業人士表示，全球科技股有點慢慢見頂的感覺，A 股、韓股先見頂，然後是美股。科技這輪行情那麼大，估值的均值回歸時間會比較長，所以大概率就是熊市了。
- 該人士並指，熊市就建議多買創新藥。國內 A 股消費板塊也看不到景氣改善的影子，沒什麼趨勢性的行情，但創新藥的機構持倉還在低位，估值也低，後面的催化也還有。
- 針對中國固定資產投資持續承壓，官媒--經濟日報周五發文表示，當前，關鍵是要把已有的政策工具用足用好；還需要建立跨部門、跨區域、跨層級的協調機制，提高投資審批效率。

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:



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

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可于任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。