

## 市场早报

2025 年 11 月 11 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本 9 月同步指标初值	112.8	114.5	114.6
日本 9 月领先指标初值	108	107.9	107

### 有色金属

- 銅價周一上漲，受助於美國政府停擺即將結束的希望，以及顯示中國通縮有所緩解的數據。今年以來，LME 期銅已上漲 23%，並在 10 月 29 日創下每噸 11,200 美元的紀錄新高。
- 工業金屬與其他金融市場一道上漲，美國參議院周日通過了一項旨在讓聯邦政府恢復運行的議案。
- 盛寶銀行哥本哈根大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示：“這向市場傳遞出一些令人鼓舞的信號，提振了風險偏好。工業金屬也受到了這種情緒的影響。”
- 他還補充稱，美國政府停擺結束也可能強化要求降低美國利率的呼聲，此前公布的經濟數據疲軟。
- 上海期貨交易所交投最活躍的銅合約收漲 0.6%，報每噸 86,480 元人民幣（12,140.95 美元）。
- 中國國家統計局周日公布，10 月居民消費價格指數(CPI)同比、環比均為上漲 0.2%，同比九個月高點、環比為三個月高點；路透調查預估中值皆為持平。10 月工業生產者出廠價格指數(PPI)同比下降 2.1%，跌幅為 14 個月最小，並好於路透調查預估中值的下降 2.2%。

### 贵金属

- 黃金價格周一大漲近 3%，創下兩周多以來的新高，原因是美國疲軟的經濟數據強化了市場對美聯儲將降息的預期，從而提振了對這種非孳息資產的需求。  
Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“上周一些疲軟的數據讓市場對美聯儲的預期略微偏向鴿派……我們仍然很有可能看到 12 月份降息。”
- 上周公布的數據顯示，美國 10 月份就業崗位減少，政府和零售業受到的衝擊尤為嚴重。此外，周五公布的數據顯示，由於家庭擔憂經濟衰退，美國消費者信心在 11 月初大幅下



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

滑。

- 根據 CME Group 的 FedWatch 工具顯示，市場目前認為 12 月份降息的可能性為 64%，到 1 月份降息的可能性攀升至 77% 左右。
- 非孳息黃金在低利率環境和經濟不確定時期往往表現良好。
- Grant 補充說，到今年年底，黃金價格可能在每盎司 4,200 美元至 4,300 美元之間，而明年第一季度每盎司 5,000 美元仍然是一個合理的目標。
- 與此同時，美國參議院周日推進了一項旨在重新開放聯邦政府並結束已持續 40 天的政府停擺的法案。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周一收高，分析師關注美國新的制裁和烏克蘭無人機襲擊俄羅斯煉油廠可能導致成品油供應受擾，但原油供應過剩的預測限制油價漲幅。  
布蘭特原油期貨上漲 43 美分，漲幅 0.7%，結算價報每桶 64.06 美元。美國原油期貨上漲 38 美分，漲幅 0.6%，結算價報每桶 60.13 美元。
- 受此影響，成品油價格急升。美國汽油期貨收漲超過 1%，柴油期貨上漲近 1%。分析師表示，美國一系列煉廠問題以及俄羅斯煉廠遭無人機襲擊均推高了成品油價格。
- “五大湖區和西海岸煉油廠的問題導致價格持於高位，”GasBuddy 分析師 Patrick De Haan 在一篇博客文章中寫道。聯邦政府停擺導致數千個美國航班取消，也可能在感恩節假期前推高汽油需求。
- 周日，航空公司取消了超過 2,800 個美國航班，延誤了超過 1.02 萬個航班，這是自美國政府停擺以來航班干擾最嚴重的一天。
- 據四位知情人士周一透露，盧克石油公司已宣布其位於伊拉克的西庫爾納-2 號巨型油田遭遇不可抗力，此前西方對該俄羅斯石油巨頭實施制裁、導致其運營受阻。
- 盧克石油正面臨著，美國要求各公司在 11 月 21 日前切斷與盧克石油業務的最後期限臨近，而且此前希望將盧克業務出售給瑞士貿易商貢渥集團的計劃也告吹。
- 本月，石油輸出國組織（OPEC）及其盟友組成的 OPEC+ 聯邦同意在 12 月小幅增產。雖然該聯盟將在明年第一季度也暫停了進一步增產，但這可能不足以限制供應以支撐價格。
- 隨著美國政府停擺出現結束跡象，投資者越來越願意持有風險資產，這也支撐油價。

## 指數

- 美國股市周一大幅收高，受 Nvidia（輝達/英偉達）、Palantir 和其他重量級人工智能相關公司大漲帶動，且華盛頓在結束創紀錄的政府停擺方面取得了進展。
- 美國歷史上持續時間最長的政府停擺可能在本周結束。此前，一項旨在恢復聯邦撥款的折中議案於周日晚些時候在參議院初步掃清障礙，但目前尚不清楚國會何時會最終批准該議案。



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

- “政府關門持續的時間遠遠超出了人們的預期。人們擔心經濟，擔心航班可能被取消，對經濟產生更廣泛的影響，”Northlight 資產管理公司首席投資官 Chris Zaccarelli 說。
- 重量級科技股從近期的一些跌勢中反彈。上周，標普 500 科技行業指數下跌了 4.2%。
- 全球最有價值公司 Nvidia(輝達/英偉達)上漲 5.8%。人工智能數據分析公司 Palantir 大漲 8.8%，特斯拉攀升 3.7%。
- “這是上周略微超賣後的反彈。這是‘逢低買入’的口號在科技和人工智能領域迅速發揮作用的又一個例子，”Baird 投資策略分析師 Ross Mayfield 說。
- “人工智能題材沒有什麼受到結構性的衝擊。事實上，該行業的很多財報都非常強勁。”
- 標普 500 指數攀升 1.54%，收於 6,832.43 點。
- 納斯達克指數上漲 2.27%，報 23,527.17 點，創 5 月 27 日以來最大單日百分比漲幅。

#### 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。