

市场早报

2025 年 11 月 29 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 9 月 GDP 环比	-0.1%	0.2%	0.2%
日本 11 月东京 CPI 同比	2.8%	2.7%	2.7%

有色金属

- 銅價周五創下了每噸逾 11,200 美元的歷史新高，因美國以外的金屬供應趨緊，美元走軟進一步推動銅價上漲。
- 倫敦金屬交易所三個月指標期銅漲幅高達 2.5%，至 11,210.50 美元，超過了 10 月 29 日創下的 11,200 美元的歷史最高價。1700 GMT，銅價上漲 2.3%，報 11,188.50 美元，周線上漲 3.8%，11 月份上漲 2.8%。
- 經紀商 StoneX 的高級金屬分析師 Natalie Scott-Gray 認為，創紀錄的行情主要歸因于上海 CESCO 會議上的利好消息，以及精煉銅流入美國導致其他地區供應緊張——這一切都發生在宏觀經濟環境支持和基本面積極的背景下。
- 倫敦金屬交易所銅現貨合約較三個月遠期合約每噸溢價 53 美元，為 10 月中旬以來的最高水平，凸顯了近期金屬需求的增長。
- 最大銅生產國智利的統計機構稱，該國 10 月份的銅產量同比下降了 7%，與此同時，中國主要冶煉廠因加工費為負，同意明年減產逾 10%。
- 美元也為銅價提供了進一步的支撐，由於市場押注美聯儲將再次降息，本周美元匯率將創下 7 月下旬以來最差的周度表現。美元走軟使得以美元計價的金屬對其他貨幣的持有者來說更加實惠。
- 期錫上漲 3.3%，報每噸 39,235 美元。早些時候，錫價創下自 2022 年 5 月以來最高，因為有關剛果民主共和國供應中斷的傳言加劇了市場對錫短缺的擔憂，儘管交易商稱有關 Bisie 礦不可抗力的猜測並不屬實。

•

贵金属

- 現貨金周五上漲 %，觸及兩周最高，市場預期美聯儲下個月將降息，提振了對不孳息黃金的需求。與此同時，白銀創下紀錄新高。
- 白銀創下每盎司 56.52 美元的紀錄新高，周五上漲 5.5%，11 月上漲 16%。



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

- 期貨交易于美國東部時間上午 8:30 左右恢復，此前芝商所因系統故障導致其貨幣交易平台及涵蓋外匯、商品、美債和股票的期貨交易中斷數小時。
- 2 月交割的美國期金結算價上漲 1.3%，報每盎司 4,254.9 美元。
- 道明證券全球大宗商品策略主管 Bart Melek 表示：“預計到 2026 年，經濟增速將繼續放緩，美聯儲很可能會降息，這讓一些投資者重新回到黃金市場。”美聯儲理事沃勒和紐約聯儲總裁威廉姆斯近期的鴿派發言，加上美國政府停擺後公布的疲軟經濟數據，增強了人們對美聯儲下個月降息的預期。
- 交易員認為 12 月降息的可能性為 87%，高於上周的 50%。

能源 (NYMEX)

- 原油期貨周五小幅下跌，因投資者在俄烏和談久拖不決的背景下權衡油市的地緣政治風險溢價，同時關注周日的 OPEC+ 會議，以尋找潛在產量調整的線索。
- 美國原油期貨在因交易所運營商芝商所系統故障而凍結後恢復交易，該故障被歸因于 CyrusOne 數據中心的冷卻問題。布蘭特原油則在洲際交易所 (ICE) 交易。
- 周五到期的布蘭特原油 1 月期貨下跌 14 美分，或 0.22%，報每桶 63.20 美元。較為活躍的 2 月合約結算價為 62.38 美元，比周四收盤價下跌 49 美分。
- 美國原油結算價為每桶 58.55 美元，比周三收盤價下跌 10 美分，跌幅為 0.17%。由於美國感恩節假期，周四沒有結算。
- 儘管本周上漲了約 1%，但由於對全球供應量增加的預期對油價構成了壓力，這兩大合約連續第四個月收跌，創下了自 2023 年以來的最長連跌紀錄。
- Rystad 分析師 Janiv Shah 表示，燃料油精煉利潤率的走強支撐了一些地方的原油需求，但石油過剩預期的利空影響正在施壓油價。
- 美國能源信息署周五公布的數據顯示，9 月份美國石油產量升至紀錄高位，這加深了市場對石油過剩的擔憂。
- EIA 數據顯示，9 月份美國原油日產量增加 4.4 萬桶，達到創紀錄的 1,384 萬桶/日。

指數

- 美國股市周五上漲，感恩節次日市場提前收盤，交投淡靜，漲勢主要受助于零售板塊攀升以及科技股反彈。
- 本周，市場對美聯儲 12 月降息的預期不斷增強，幫助支撐股市情緒。
- 道瓊斯工業指數上漲 0.61%，至 47,716.42 點。標普 500 指數上漲 0.54%，至 6,849.09 點。納斯達克指數上漲 0.65%，報 23,365.69 點。
- 除醫療保健板塊下跌外，標普 500 指數其餘主要板塊均上漲。製藥公司禮來下跌 2.6%。



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

- 英特爾急升 10.2%，給標普 500 指數帶去提振。此前，TF International Securities 的一位分析師稱該公司最早將於 2027 年開始供應蘋果最低端的 M 系列處理器。
- 本周，三大股指均上漲。標普 500 指數上漲 3.73%，納斯達克指數上漲 4.91%，道瓊斯工業指數上漲 3.18%。
- 11 月，標普 500 指數和道瓊斯工業指數均微幅上漲，但納斯達克指數下跌 1.51%，反映出市場對人工智能和科技股估值過高的擔憂日益加劇，投資者紛紛獲利了結並降低敞口。
- “節後時段交投淡靜，這很常見，活動也不多，” Smead Capital Management 首席執行官 Cole Smead 表示。“但我認為，過去幾周大家都意識到，人工智能的未來走向仍然非常未知。”
- 周五上午期貨交易一度受擾，此前芝商所（CME）系統故障，導致全球外匯、大宗商品和股票合約交易暫停。

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。