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 11 月 4 日要点

## 重要数据公布

| 数据 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|---|---|---|---|
| 美国 10 月 ADP 就业人数变动(万人) | 9 | 6.7 | 8.6 |
| 美国 10 月 ISM 非制造业指数 | 54.9 | 54.8 | 54.5 |

## 有色金属

● 路透伦敦 11 月 4 日 - 铜价周三从三个月低位反弹，市场早些时候担忧美国选举结果可能削弱对铜关税和人工智能（AI）数据中心需求的预期，但美国以外市场需求稳健且供应短缺，盖过了这些担忧。

● 1720 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标三个月期铜上涨 0.2%，报每吨 14,058 美元。期铜稍早一度下跌 1.5%，触及 8 月 3 日以来最低。

● 美国纽约商品交易所（Comex）期铜 HGc2 上涨 0.6%，报每磅 6.44 美元。

● 盛宝银行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示，铜价大幅下跌是市场对周二美国选举结果的膝跳式反应。民主党在选举中夺得参众两院控制权。

● “人们最初可能认为，铜受到的打击会最大，因为市场可能会降低对加征关税的预期，“他称。”鉴于数据中心突然成为选举最后阶段的一大议题，市场也可能会关注 AI 相关交易。”

● 美国可能对精炼铜加征关税的前景，促使大量铜流入美国，造成其他地区供应短缺，并对铜价构成支撑。如果有任何消息称不会加征关税，这部分积聚在美国的过剩供应可能被释放，从而给市场带来压力。

● 特朗普总统一直大力支持 AI 行业。随着 AI 基础设施建设推进，该行业预计将提振铜需求；不过，反对建设数据中心的候选人成为民主党压倒性胜选的最大赢家之一。

● 不过，最大金属消费国中国需求坚挺且供应短缺，对铜价构成支撑。反映进口铜需求的洋山铜溢价 保持在接近每吨 200 美元的水平，为逾十年来最高。

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

● 全球股市回升以及美元指数走弱也提振金属。美元贬值使以美元计价的商品对使用其他货币的买家而言更加便宜。

● 其他金属方面，期铝上涨 0.7%，报每吨 3,067 美元，期锌上涨 0.6%，报 3,812 美元，期铅报 1,884 美元，几无变化，期镍跳涨 3.5%，报 15,880 美元。期锡下跌 0.2%，报 47,365 美元，此前曾触及 46,065 美元的七个月来最低。

## 贵金属

● 路透 11 月 4 日 - 金价周三劲升逾 3%，有望创下自 8 月中以来的最大单日涨幅。此前，随着民主党在美国中期选举中大获全胜，美元大幅下跌。投资者关注本周将公布的美国非农就业报告，以从中寻找利率前景的线索。

● 1904 GMT，现货金上涨 3.4%，报每盎司 4,059.95 美元；12 月交割的美国期金收盘上涨 3.4%，报 4,073 美元。

● 现货金收复每盎司 4,000 美元关口。10 月 30 日，金价跌至 3,869.85 美元，这是自 2025 年 10 月以来的最低水平。

● 周三，民主党在美国中期选举中取得压倒性胜利，导致美元汇率跌至一个多月以来的低点，投资者正在权衡人工智能监管收紧的前景及其对经济增长的潜在拖累。

● 美元走软提升了黄金的吸引力，因为以美元计价的黄金对海外买家来说变得更便宜。

● 美国黄金交易所市场分析师 Jim Wyckoff 表示，金价从美元走软中获得支撑，这反映出市场普遍认为，美国国会很可能在许多立法问题上陷入僵局，这可能对美国经济产生一定负面影响，从而促使美联储采取更宽松的货币政策。

● 与此同时，通胀担忧持续存在，油价维持在高位，布兰特原油交易价格高于每桶 100 美元，投资者正密切关注华盛顿在美以联手对抗伊朗的冲突中将采取的下一步行动。

● 根据芝加哥商品交易所集团（CME）的 FedWatch 工具显示，交易员目前预计美联储 12 月加息的概率约为 83%。利率上升将增加持有非孳息黄金的机会成本。

● 周三公布的 ADP 全国就业报告显示，10 月份美国民间就业岗位有所增长。投资者目前正等待周五发布的美国非农就业报告，以获取有关货币政策前景的进一步线索。美联储 10 月份维持利率不变。

● 其他贵金属方面，现货白银上涨 4.9%至 52.23 美元，铂金大涨 5.6%至 1,496.40 美元，钯金急升 7.5%至 1,004 美元。

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

## 能源

● 路透休斯顿 11 月 4 日 - 周三，在特朗普总统所属的共和党于中期选举中失去国会控制权后，油价下跌逾 8%，收于两个多月来的最低点，投资者押注此次权力更迭可能加速结束美国和以色列与伊朗之间的战争。

● 布兰特原油期货收于每桶 94.62 美元，下跌 8.98 美元，跌幅 8.7%；美国原油期货下跌 7.97 美元，跌幅 8.3%，收于每桶 88.12 美元。这两大指标合约均收于 8 月 31 日以来最低。

● 特朗普现在面临着在通过谈判退出与风险更大的升级之间做出选择。两位接近海湾地区政府圈子的消息人士表示，面对能够限制其军事选择的民主党控制的国会，实力减弱的特朗普更有动力寻求达成协议。他们称，目前对伊朗发动全面进攻的可能性似乎较小。

● 不过，海湾地区分析人士指出，如果达成一项让伊朗宣称取得明确胜利、而使特朗普显得败下阵来的协议，这可能引发鲁莽行为，而非克制。

● 特朗普周二告诉英国《金融时报》，美国目前没有对伊朗发动打击的计划；周三，他承认伊朗问题在共和党于中期选举中遭遇惨败中起了一定作用——民主党在此次选举中赢得了众议院和参议院的控制权。

● “民主党掌控国会也可能收紧美国在中东的军事开支，并进一步增加早日达成和平协议的可能性，”美国金融服务公司 BOK Financial 交易部高级副总裁 Dennis Kissler 表示。他称，中东原油出口量的增加，以及特朗普关于目前没有计划打击伊朗的言论，都在加剧原油价格的下行压力。

● 伊朗最高领袖哈梅内伊在一份书面声明中表示，无论哪个政党执政，美国的敌对态度都将持续。也门胡塞武装称，他们已将利雅得的哈立德国王国际机场作为袭击目标。沙特当局尚未对此予以证实。

● 据 Vortexa 的船舶追踪数据显示，10 月份海湾地区原油、凝析油和成品油（不包括液化石油气）的出口量平均为每日 1710 万桶，虽较 9 月份的 1890 万桶/日有所下降，但仍约为战前水平的四分之三。

● 美国能源信息署（EIA）表示，上周美国原油、汽油和馏分油库存均出现下降。

● EIA 称，截至 10 月 30 日当周，原油库存减少 86.5 万桶，降至 4.098 亿桶，而路透调查的分析师此前预计将增加 87.7 万桶。

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

# 全球股市

● 路透 11 月 4 日 - 美国股市周三大幅收高，民主党在中期选举中取得压倒性胜利，缓解了政治不确定性并提振风险偏好，但由于市场担忧人工智能(AI)监管趋严，数据中心相关股下跌。

● 民主党夺得参议院和众议院控制权，并在选民对特朗普总统不满的背景下，数十年来首次在一些共和党票仓获胜。

● 一些大型科技股上涨，因市场预期 AI 基础设施扩张放缓将使其获得竞争优势；参与 AI 基础设施建设部分环节的小型公司则下跌，因担心建设放缓将给其财务状况带来压力。油价大幅下跌也提振了大盘情绪，投资者押注权力格局变化将加快结束伊朗战争。

● “随着选举结果明朗化降低不确定性，股市今天大幅上涨，“U.S. Bank Wealth Management 首席股票策略师 Terry Sandven 称。”选举结果令经济环境出现一定程度的政治僵局，而这往往有利于股价，我们今天正看到其中一些影响。”

● **AI 巨头上涨，数据中心运营商下跌**

● AI 相关股走势分化。现金充裕的 AI 巨头上涨，而芯片制造商和数据中心运营商下跌。此前，民主党在得克萨斯州和佐治亚州等数据中心集中州取得进展，这些州反对该行业迅速扩张的公众声浪日益高涨。

● 这一走势反映出市场预期，AI 基础设施扩张放缓可能减轻科技公司的资金需求，但会给增长依赖快速建设的运营商和供应商带来压力。

● 花旗研究美国股票策略主管 Scott Chronert 称：“AI 相关交易显然将在这方面面临一些阻力……如果推迟或改变数据中心的建设步伐，就会开始改变许多供应商的基本面发展轨迹。

● AI 巨头中，微软 MSFT.O 上涨 6.7%，亚马逊 AMZN.O 上涨 6.1%，Alphabet GOOGL.O 上涨 3.2%，Meta Platforms META.O 上涨 1.4%。数据中心运营商重挫，Hut 8 HUT.O 下跌 23%，IREN IREN.O 下跌 11%，Core Scientific CORZ.O 下跌 10%，Applied Digital APLD.O 下跌 6.7%。

● 费城半导体指数 .SOX 下跌 3.1%，触及六个月低位。

● AMD AMD.O 上涨 1%。随着数据中心销售大增，该公司预测的 2027 年增长速度快于预期。

● 近期，随着投资者日益担心大型科技公司在 AI 领域的支出急升，AI 相关交易承压。科技股权重较高的纳斯达克 100 指数周一确认进入技术性回调。

● 标普 500 指数上涨 119.7 点，涨幅 1.6%，收于 7,688.62 点；纳斯达克指数上涨 364.50 点，涨幅 1.4%，收于 25,736.51 点。 道琼斯工业指数上涨 1,569.40 点，涨幅 3%，收于 53,356.12 点。

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

- 标普 500 指数各板块中，除两个板块外，其余均上涨，其中非必需消费品板块大涨 4.3%，能源板块下跌 4.8%。
- 美元兑多数货币走弱，长期美债收益率有所下降。
- 马斯克领导的下跌 3.9%，特斯拉下跌 3.3%，均位列表现垫底的个股之列。马斯克斥资近 5 亿美元支持共和党候选人，其中包括为确保共和党在两家公司所在地得克萨斯州保持控制权所做的努力。
- 国防类股诺斯洛普格拉曼(Northrop Grumman) NOC.N、雷神和洛克希德马丁均下跌，因特朗普提出的 1.5 万亿美元国防预算请求如今在国会可能面临更艰难的审议过程。
- 太阳能和清洁能源类股上涨，投资者押注民主党全面胜选将有助于维持联邦政府对清洁能源发展的支持。景顺太阳能上涨近 6%。

- **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。