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 5 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国央行政策利率	3.75%	4%	4%
美国 10 月 31 日当周首次申请失业救济人数(万人)	19.4	19.6	18.9

有色金属

● 路透 11 月 5 日 - 镍价周四跃升至逾五周高点，此前最大生产国印尼表示将对一家大型矿石贸易商采取严厉措施；与此同时，受科技股再度承压影响，铜价跌至三个月低点。

● 1700 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标三个月期镍合约 CMNI3 大涨 3.8%，报每吨 16,375 美元。这种用于制造不锈钢和可充电电池的金属盘中一度触及 16,415 美元的高点，创下 9 月 25 日以来的最高水平。

● 印尼林业特别工作组表示，在发现采矿治理、许可和审批流程中可能存在违规行为后，将对商人 Arif Kurniawan 拥有或关联的企业采取行动，因其非法在林区开展经营活动。

● 当地媒体报道称，Kurniawan 曾是嘉能可（Glencore）的交易员，掌控着印尼镍矿贸易的大部分份额，这引发了市场对供应短缺的担忧。

● 2026 年，印尼镍生产商面临成本上升和采矿配额收紧的双重压力。

● “就全年而言，我们预计镍及镍制品的总出口量将下降约 6%，这一降幅超过了我们年初的预测，”麦格理分析师在一份关于印尼的报告中表示，并补充称，市场目前正关注 2027 年的矿石配额。

● 与此同时，铜价 CMCU3 下跌 1.3%，至每吨 13,828.50 美元，因该金属跟随与芯片和数据中心相关的美国股市大幅下跌。此前，铜价一度触及 13,768.50 美元，为 7 月 31 日以来的最低点。

● 随着民主党在周二的美国中期选举中获胜，投资者正在权衡人工智能(AI)建设面临更严格审查的前景。

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

● 人工智能主题此前一直对铜和锡 CMSN3 构成利好，后者下跌 1.9%至每吨 46,100 美元，盘中触及 4 月 2 日以来的最低点。

● 在中国，作为衡量中国进口铜需求指标的洋山铜溢价 SMM-CUYP-CN 升至每吨 210 美元，追平了 2013 年创下的历史高点，因美国以外地区的库存依然紧缺。

● 铝价 CMAL3 上涨 1%，至每吨 3,078.50 美元；锌价 CMZN3 下跌 0.3%，至 3,793 美元；铅价 CMPB3 上涨 0.6%，至 1,893 美元。

贵金属

● 路透 11 月 5 日 - 周四，随着油价走低缓解了通胀担忧，美元和美国公债收益率走弱，金价升至逾两周高点；与此同时，投资者正等待美国关键非农就业数据以寻找利率政策的线索。

● 截至 19:05 GMT，现货金 XAU= 上涨 1%，报每盎司 4,100.27 美元，此前曾触及每盎司 4,146.63 美元的盘中高点，该水平上次出现是在 10 月 20 日。

● 周三，金价曾大涨近 3.4%，创下自 8 月 19 日以来的最大单日涨幅；本周金价较上周五触及的一年低点 3,869.85 美元已上涨逾 250 美元。

● 美国 12 月交割的黄金期货 GCv1 收盘上涨 1%，报每盎司 4,113.50 美元。

● 美元指数 .DXY 徘徊在 9 月 30 日以来的最低水平，这使得以美元计价的黄金对持有其他货币的投资者而言更为实惠；与此同时，指标 10 年期公债收益率处于近两个月低点。

● “这并不是说目前加息预期已经完全消失，”High Ridge Futures 贵金属交易总监 David Meger 表示。“随着能源价格走弱，市场预期通胀担忧将有所缓解，未来加息的必要性可能会降低。”

● 布兰特原油价格仍维持在每桶 100 美元以下，此前因市场寄望于美国大选中民主党取得显著胜利或可降低伊朗局势进一步升级的风险，该油价在前一交易日暴跌近 9%。

● 根据芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具显示，交易员目前预计美联储 12 月加息的概率为 66%。利率上升将增加持有非孳息黄金的机会成本。

● 投资者还正在等待周五将公布的美国非农就业报告，以获取有关美联储政策走向的进一步线索。

● 其他贵金属方面，现货白银 XAG 持平于每盎司 52.23 美元，铂金 XPT= 上涨 1.6%至 1,520.75 美元，钯金 XPD= 攀升 3.8%至 1,042.24 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

● 路透纽约 11 月 5 日 - 布兰特原油期货周四收盘上涨逾 3 美元/桶，原因是油轮再次遭到袭击加剧了市场对石油供应的担忧，同时投资者也在重新评估美以联军与伊朗之间战争的前景。

● 布兰特原油 LCOc1 收盘上涨 3.67 美元，涨幅 3.88%，报每桶 98.29 美元。美国原油 CLc1 收盘上涨 2.40 美元，涨幅 2.72%，报每桶 90.52 美元。

● 这与周三的走势形成反转，当时两大指标油价均暴跌逾 8%，创下自 8 月 31 日以来的最低收盘价。

● “今日的反弹反映出市场持谨慎态度，不愿在外交进展转化为可靠的运输和交付之前，就将原油供应的快速正常化计入油价，”Gelber and Associates 在周四的一份报告中写道。

● Lipow Oil Associates 总裁表示，有关油轮在中东触雷或遭无人机袭击的报道，继续令石油市场感到担忧。投资者还对伊朗在与美国谈判中的立场未变感到担忧。

● 据英国海事安全机构 UKMTO 称，海湾地区针对油轮的袭击仍接近历史最高水平，自周日以来已有至少五艘船只报告了袭击事件。这一频率与 10 月相当——该机构称当月有 35 艘船只遭袭，创下战争爆发以来的单月最高纪录。

● Eurasia Group 将美国再次对伊朗发动打击的可能性预测从 65%下调至 60%。该机构还将达成协议的概率从 20%下调至 10%，因为伊朗在一些要求上态度强硬，而特朗普被认为不太可能接受这些要求。欧亚集团将对峙持续的可能性从 15%上调至 30%。

● Eurasia Group 在一份报告中指出，尽管近期油价有所下跌，但冲突的任何升级都可能将布兰特原油价格推高至每桶 110 至 125 美元的区间。

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。

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

- “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 .NDX 周一确认进入技术性回调。
- 标普 500 指数 .SPX 上涨 119.7 点，涨幅 1.6%，收于 7,688.62 点；纳斯达克指数 .IXIC 上涨 364.50 点，涨幅 1.4%，收于 25,736.51 点。 道琼斯工业指数 .DJI 上涨 1,569.40 点，涨幅 3%，收于 53,356.12 点。
- 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 .SPLRCD 大涨 4.3%，能源板块 .SPNY 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 SpaceX SPCX.O 下跌 3.9%，特斯拉 TSLA.O 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 RTX.N 和洛克希德马丁 LMT.N 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 ETFTAN.P 上涨近 6%。

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大厦 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

- **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。