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 10 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 10 月 CPI 同比	0.9%	0.8%	0.7%
德国 9 月季调后出口环比	-0.8%	0.5%	2%

有色金属

- 銅價周一上漲，收復上周部分跌幅，因市場風險偏好改善、中國實貨供應持續緊張且美元走軟。
- 同期，美國 Comex 銅期貨 HGc2 上漲 1.8%，報每磅 6.35 美元。
- 全球股市周一自六個月低點小幅反彈，但市場情緒依然脆弱。
- ING 大宗商品策略師 Manthey 表示，“隨著風險偏好趨於穩定，且中國實貨供應緊張再次成為焦點，銅價正在回升。”她補充稱，現貨升水上升表明現貨銅供應仍然緊張。
- 反映全球最大金屬消費國中國銅進口需求的洋山銅溢價周一升至每噸 230 美元的紀錄高位。
- 上海期貨交易所(SHFE)主力期銅合約 SCFcv1 上漲 0.5%，至每噸 107,430 元(16,096.31 美元)。
- 美元走軟=USD 亦支撐銅價，使以美元計價的大宗商品對持有其他貨幣的買家而言更加便宜。
- 不過，周一銅價的上漲未必意味著調整已經結束。
- ING 的 Manthey 表示：“今天的走勢並不一定標誌著本輪回調結束。如果整體市場情緒再度惡化，價格仍可能進一步走弱。”
- 美國中期選舉中民主黨大獲全勝，引發市場對美國可能收緊數據中心監管的擔憂，同時削弱了特朗普對精煉銅加徵關稅計劃實施的可能性。這可能削弱支撐銅價的人工智能相關需求，以及因關稅預期引發的囤貨需求。

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

贵金属

- 金價周一上漲逾 1%，因美元走軟，油價下跌緩解通脹擔憂。市場等待本周稍晚公布的美國通脹數據，以尋找美聯儲利率前景的進一步線索。
- 美國黃金交易所市場分析師 Jim Wyckoff 表示：“本周首個交易日，美元指數走低。今日油價下跌，表明通脹擔憂正在消退。這對黃金和白銀市場有利，因為通脹憂慮減輕可能使各國央行採取更寬鬆的貨幣政策立場。”
- 美元走軟，使以美元計價的黃金對海外買家更加便宜。
- 美國總統特朗普淡化再次打擊伊朗的可能性後，油價大幅下跌，不過霍爾木茲海峽附近船隻遇襲，仍使供應擔憂受到關注。
- 自 2 月下旬伊朗戰爭爆發以來，能源價格上漲加劇了通脹擔憂。通脹上升可能迫使各國央行在更長時間內維持較高利率，以遏制價格壓力。黃金雖是傳統避險資產，但在高利率環境下，相對於有收益資產的吸引力會下降。
- 民主黨在美國中期選舉中贏得國會參眾兩院控制權，燃起伊朗戰爭有望結束的希望，推動金價上周上漲約 5%。不過，上周五強於預期的美國非農就業數據強化了美聯儲可能在更長時間內維持較高利率的預期，金價隨後回落。
- 芝商所的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計美聯儲 12 月加息的可能性為 82.2%。
- 市場等待周二公布的美國消費者物價指數(CPI)和周五的生產者物價指數(PPI)，以尋找美聯儲利率路徑的更多線索。

能源

- 周一結算後，布蘭特原油期貨繼續暴跌，每桶跌幅超過 7 美元，跌至 8 月下旬以來的最低點，此前美國總統特朗普淡化了再次對伊朗發動打擊的可能性。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收盤下跌 5.75 美元，跌幅 5.85%，報每桶 92.57 美元。結算後價格繼續下跌，最新報每桶下跌逾 7 美元。
- 美國西德克薩斯中質原油（WTI） CLc1 期貨結算價下跌 3.98 美元，跌幅 4.38%，收於每桶 86.85 美元。美國原油期貨在結算後也繼續下跌，最新報價下跌逾 5 美元。
- 布蘭特原油指標價格上周暴跌 16%，創下自新冠疫情爆發以來的最大單周跌幅。
- 周日，特朗普表示，只要旨在結束衝突的談判取得進展，他極不可能下令對伊朗發動新一輪襲擊。儘管如此，兩國均報告稱，霍爾木茲海峽內或附近有船隻遭到襲擊。

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

- TACenergy 分析師在報告中指出：“儘管實際交火並未減緩，但和平前景似乎鼓舞了賣方。”
- 上周，特朗普曾暗示將重啟對伊朗的襲擊，而德黑蘭則誓言將通過打擊美國和以色列目標予以反擊。但目前尚未出現美國發動大規模軍事行動的跡象。
- 一名伊朗高級安全官員向該國官方媒體表示，除非華盛頓採取切實措施滿足 6 月臨時協議中提出的七項條件，否則德黑蘭無意進行談判。
- 周一，特朗普將與一直擔任調解人的卡塔爾首相會面，儘管美國和海灣地區的高級官員對近期達成協議的可能性表示懷疑。
- 此外，一名美國官員周一表示，俄羅斯和烏克蘭正懷著善意參加由美國斡旋的談判，以結束莫斯科對烏克蘭的戰爭。
- 在周二阿布扎比會談前的簡報會上，一名美國官員告訴記者，雙方在領土問題上私下都表現出了一定的靈活性。

全球股市

- 继上周的强劲反弹之后，中国股市沪综指周一窄幅震荡后收升，能源板块领涨，房地产板块则跌幅居前。政策层面的支持性信号持续给市场带来提振，投资者同时消化最新的中国数据。
- 沪综指.SSEC 收升 0.3%，至 3,660.79 点，沪深 300 指数.CSI300 收涨 0.1%。深圳创业板指数.CNT 收跌 0.3%，上证科创板 50 成份指数.STAR50 收涨 0.3%。
- 华夏基金指出，从当前市场盈利和估值的定价情况来看，本次调整已经接近尾声，但资金层面流动性枯竭的负反馈螺旋持续冲击市场，当务之急是外生性力量打破内生的负反馈循环。
- 该基金并指，近期政策暖风频吹，不断释放信号，组合拳持续加码，从 ETF 流入、密集回购利好、到联合座谈会、回购增持再贷款、新增回购增持贷款额度，外生流动性的注入有望阻断负反馈螺旋，修复市场信心。
- 中国总理李强上周五主持召开的国务院常务会议指出，要完善资本市场稳市机制，增强股市内在稳定性，促进资本市场平稳健康发展；持续化解地方政府债务、中小金融机构等领域风险。

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

- 在最新的“救市”组合拳下，中国股市沪综指上周涨 1.4%，结束此前连六周跌势；核心蓝筹指数--沪深 300 指数上周涨 1.7%，亦终结此前史无前例的 12 周连跌；硬科技风向标--科创 50 指数上周升 8%，创近四个月最大周涨幅。
- 投资者同时关注最新的中国数据。尽管能源价格强劲上涨、科技类产品价格涨势突出，但食品价格回落构成主要拖累，中国 10 月 CPI 同比涨幅回落至三个月低点。当月 PPI 同比涨幅则在能源和原材料价格走强、AI 相关行业需求增加的推动下，创近四年半最大涨幅。
- 分析人士指出，PPI 与 CPI 同比涨幅的剪刀差进一步扩大，在内需偏弱背景下，工业品价格上涨仍集中于少数行业，向下游及更广泛领域的传导较为有限，并可能挤压部分行业利润；未来倘若输入性通胀压力消退，明年 PPI 同比可能再度转负，CPI 亦缺乏持续上行动力。

- **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

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

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。