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 11 日要点

## 重要数据公布

| 数据 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|---|---|---|---|
| 中国 10 月出口同比(按美元计) | 35.2% | -- | 36.3% |
| 美国 10 月 CPI 环比 | 0.6% | 0.3% | 0.4% |

## 有色金属

- 倫敦金屬交易所(LME)鋁價周二跌至三周低點，因美元走強、中國鋁出口增加以及市場對中東局勢緩和的預期升溫，抵消了庫存偏低帶來的支撐。
- 美元指數上漲進一步打壓鋁價。此前美國通脹數據高於預期，強化了市場對美聯儲下月加息的預期。美元走強使以美元計價的金屬對於持有其他貨幣的買家而言更加昂貴。
- 自 6 月觸及四年高點以來，鋁價已累計下跌 21%，因伊朗戰爭期間受擾的中東鋁供應恢復速度快於預期，同時印尼預計將有新的產能投產。
- 美國總統特朗普周一表示，在該地區國家呼籲下，他將暫緩對伊朗發動新的軍事打擊。
- 澳新銀行(ANZ)分析師表示：“隨著更多中東金屬重返市場，以及印尼更多新項目逐步投產，全球供應增速應超過需求增速，並於 2027 年轉為供應過剩。”
- 他們補充稱，這將限制明年鋁價上漲空間，不過中東地區持續存在的供應風險可能令價格維持波動，並在 2027 年初之前保持在每噸 3,000 美元以上。
- 中國海關數據顯示，1-10 月鋁及鋁製品出口量同比增長 18%，至 590 萬噸。
- 與此同時，偏低的庫存繼續為鋁價提供支撐。LME 註冊倉庫可用鋁庫存處於 2025 年 3 月以來最低水平，而 LME 現貨鋁較三個月期鋁的升水 CMAL0-3 升至五個月高位。

## 贵金属

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

- 金價周二下跌近 3%，因美國通脹數據高於預期提振美元和公債收益率，同時強化了市場對美聯儲今年將實施更大幅度加息的預期。
- “我認為這對黃金而言是一個短期利空，因為通脹數據略高於預期，”Marex 分析師 Edward Meir 表示。
- 美國勞工統計局表示，上月美國消費者價格指數（CPI）環比上漲 0.4%，此前 9 月份漲幅為 0.6%。路透調查的經濟學家此前預計環比漲幅為 0.3%。
- 通脹數據公布後，加上美聯儲理事沃勒的言論——他表示若消費者價格指數報告過熱，他將支持採取更激進的行動——市場對美聯儲 12 月加息 50 個基點的預期開始升溫。
- 根據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具顯示，市場已完全消化 25 個基點加息的可能性，而 50 個基點加息的可能性則從數據公布前的零升至 10%。
- 美元指數 .DXY 走強，美國公債收益率也攀升。
- 渣打銀行在一份報告中表示：“（黃金）價格繼續維持在 4,000 美元/盎司的關鍵關口之上”，並補充道：“原油、通脹風險和股市繼續主導著黃金交易走勢，市場重點關注美聯儲 12 月會議的加息預期。”

## 能源

- 油價周二回落至兩個月低點，此前美國官員淡化了對伊朗採取進一步軍事行動的必要性，緩解了市場對中東供應進一步中斷的擔憂。
- 油價盤初一度下跌逾 3 美元/桶，但在伊朗最高安全官員 Mohsen Rezaei 接受親伊朗媒體“Al-Mayadeen”採訪時表示，目前德黑蘭與華盛頓之間並未進行任何談判後，油價收復了部分跌幅。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 下跌 1.08 美元，跌幅 1.2%，收於每桶 91.49 美元。美國西德克薩斯中質原油（WTI） CLc1 下跌 81 美分，跌幅 0.9%，收於每桶 86.04 美元。
- 這兩大原油指標價格連續第二個交易日收於 8 月 31 日以來的最低點，且兩份合約均處於技術性超賣區域。
- 美國國務卿魯比奧表示，他已向七國集團（G7）盟國通報，美國的經濟制裁和海上封鎖正在奏效，因此美國總統特朗普無需對伊朗發動大規模作戰行動
- 魯比奧是在巴黎舉行的七國集團（G7）外長會議上發表上述言論的。與會者包括英國、加拿大、法國、德國、意大利、日本和美國的外長，以及歐盟代表。
- 周一，特朗普表示，在包括卡塔爾首相白宮會談在內的該地區各國呼籲後，他計劃暫緩對伊朗發動新的軍事打擊。

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

- 在上周的美國中期選舉中，選民因特朗普的關稅政策推高了生活成本，以及與伊朗的戰爭導致能源成本上升，而對特朗普所屬的共和黨進行了懲罰。民主黨候選人在國會參眾兩院均贏得了壓倒性多數席位。
- 俄羅斯和烏克蘭官員在阿布扎比舉行了自 2 月以來的首次和平談判。魯比奧將這場由美國斡旋的會談描述為富有成效，但未透露具體細節。儘管如此，在莫斯科入侵烏克蘭四年半多之後，交戰雙方在可能的和解條款上仍存在巨大分歧。

## 全球股市

- 中國股市滬綜指周二窄幅震盪後略收高，滬深兩市成交額約為 1.5 萬億元，交投並不活躍。國際油價暴跌後能源板塊重挫，人工智能板塊則跟隨海外科技股的強勢反彈，市場同時消化貿易數據。
- 滬綜指.SSEC 收升 0.1%，至 3,663.72 點，滬深 300 指數.CSI300 收漲 0.1%。深圳創業板指數.CNT 收升 1.5%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收漲 0.6%。
- 淳陽基金董事長謝偉玉認為，從中國股市的 ETF 申購額和監管表態來看政策底已至，美國民主黨橫掃兩院對 AI 板塊的短期衝擊也已充分反映在上周四的美股大跌，市場出現震盪企穩跡象。
- 他表示，目前不必過於悲觀，從逆向投資的角度，接下來機會大於風險，A 股出現階段性反彈的概率較大。
- 中國 10 月出口增速輕壓“減速帶”，不過在高技術產業支撐海外需求下，仍行駛在快車道；進口在高新技術、機電和大宗商品等共同托舉下躍升至近五年半高位。分析人士指出，年內中國出口表現仍強勢並對經濟正貢獻
- 他們指出，隨著外需邊際放緩、高基數逐漸顯現，中國出口增速正面臨逐步回落的現實；但人工智能（AI）相關投資熱潮仍持續，加之中美經貿關係正值處緩和期，短期內中國外貿仍將表現穩健。
- 國際油價重挫拖累能源板塊大幅走低，滬深 300 能源指數.CSI000908 收跌 2.7%。
- 油價周二小幅走低，延續前一交易日的跌勢。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。
- 中國石油 A 股 601857.SS 收盤暴跌 6.3%，創一個月收盤新低。

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。