

市场早报

2025 年 11 月 1 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本 9 月失业率	2.6%	2.5%	2.6%
加拿大 8 月 GDP 同比	0.9%	0.9%	0.7%

有色金属

- 銅價周五延續跌勢，受金屬消費大國中國製造業數據疲軟、美元堅挺以及近期升至紀錄高位後的獲利回吐拖累。
- LME 銅本月迄今已上漲 5.7%，正朝著連續第三個月上漲邁進。
- 美國 Comex 期銅下滑 0.4%，至每磅 5.08 美元。
- 受出口需求明顯收緊、“十一”國慶長假因素等影響，中國 10 月官方製造業 PMI 遜預期跌至半年低點，且為連續第七個月處於收縮區間，其中生產指數降至近兩年半最低水平，新出口訂單指數降至年內次低點。分析人士指出，這標誌著四季度開局承壓，經濟增長勢頭仍顯疲軟、且可能持續下去。
- “今天的中國數據拖累了基本金屬市場的情緒，”荷蘭國際集團（ING）大宗商品策略師 Ewa Manthey 說。“雖然近期需求指標仍然好壞參半，但供應中斷將使價格維持在每噸 10,000 美元左右的水平。
- “然而，要進一步推動這一漲勢，銅還需要看到強勁的需求增長，尤其是來自中國的需求增長，”她補充說。
- 上海期貨交易所交易量最大的銅合約下跌 1.7%，至每噸 87,010 元（12,215.36 美元）。該合約勢將連續第三個月上漲，漲幅為 4.8%。
- 美元指數略微走強也給市場帶來壓力，該指數在周四觸及的三個月高點附近徘徊。美元走強使得以美元計價的資產對其他貨幣的持有者來說更加昂貴。
- 其他基本金屬中，LME 鋁上漲 0.8%，至每噸 2,887 美元，LME 鎳持平於每噸 15,230 美元；鋅上漲 0.5%至 3,051.50 美元；錫攀升 0.8%至 36,075 美元；鉛回落 0.2%至 2,018 美元。

贵金属

- 金價周五下跌 1%，受美聯儲今年能否再次降息的不確定性影響，但仍有望連續第三個月



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

上漲。

- 美國 12 月期金下跌 0.5%，報每盎司 3,997 美元。
- 美元指數接近三個月高位，使得以美元計價的黃金對其他貨幣持有者而言更為昂貴。
- 克利夫蘭聯儲總裁哈瑪克 (Beth Hammack) 周五表示，她反對美聯儲本周降息，並補充稱，為了降低通脹，聯儲仍需維持一定程度的政策限制性。
- “鑒於通脹仍高企，哈馬克成為第三位公開反對此階段進一步降息的地區聯儲總裁，這令金價承壓。她將在 2026 年成為聯邦公開市場委員會 (FOMC) 有投票權的成員，這表明市場對降息的預期過於樂觀，”獨立金屬交易員 Tai Wong 表示。
- 美聯儲周三宣布降息，但主席鮑威爾的鷹派言論令市場對 12 月再次降息的預期降溫。芝商所 FedWatch 工具顯示，市場目前預計 12 月降息的可能性為 63%，低於本周早些時候的逾 90%。
- 黃金作為一種不孳息資產，在高利率環境下吸引力下降。今年以來，金價已上漲 53%，並於 10 月 20 日創下每盎司 4,381.21 美元的歷史新高。
- 摩根士丹利周五表示，金價仍有上漲空間，受益於降息預期、資金流入黃金支持的交易所交易基金 (ETF)、各國央行購買以及持續的經濟不確定性。該行預計 2026 年上半年黃金均價將達到每盎司 4,300 美元。

● 能源 (NYMEX)

- 油價周五經歷了瘋狂的交易後小幅收高，因媒體報導稱美國可能在數小時內開始空襲委內瑞拉而突然上漲，但在美國總統特朗普在社交媒體上發表否認聲明後又有所回落。
- 布蘭特原油期貨報收於每桶 65.07 美元，上漲了 7 美分，漲幅為 0.11。美國原油報收於每桶 60.98 美元，上漲 41 美分，漲幅為 0.68%。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 說：“這是特朗普的萬聖節惡作劇還是糖果？他指出，今年早些時候，特朗普在對伊斯蘭共和國實施空襲之前否認了計劃襲擊伊朗的報導。”
- “當第一份計劃襲擊委內瑞拉的報導出爐時，肯定會對市場產生影響，”Flynn 說：“如果周末發生襲擊，周一的價格就會飆升。”
- 美元兌主要貨幣接近三個月高點，這使得購買石油等以美元計價的大宗商品變得更加昂貴。
- 在一項官方調查顯示中國 10 月份工廠活動連續第七個月萎縮之後，原油價格下滑。
- 隨著石油輸出國組織和主要非 OPEC 產油國增加產量，布蘭特原油和美國原油 10 月份將分別下跌 2.6% 和 2%。
- 路透的一項調查預測，2025 年布蘭特原油的平均價格為每桶 67.99 美元，比上個月的估計高出約 38 美分。預計美國原油平均價格為 64.83 美元，略高於 9 月份估計的 64.39 美元。
- 熟悉談判情況的人士表示，OPEC+在周日召開的會議上傾向於在 12 月適度提高產量。



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

指数

- 美國華爾街主要股指周五收盤上漲，最大的推動力來自亞馬遜樂觀的盈利預測，但美聯儲對降息變得更加謹慎的擔憂抑制了市場情緒。
- 標普 500 指數、納斯達克指數和道瓊斯指數錄得周綫漲幅，並創下多年來最長的月度連升紀錄。
- 亞馬遜股價大幅上漲，在預測季度銷售額高於預期後創下歷史新高，收盤上漲 9.6%。這家在線零售商和雲服務巨頭幫助非必需消費類板塊收盤上漲 4%，創下自 5 月 12 日以來的最大單日漲幅。
- 但在其他大市值公司中，蘋果公司股價收盤下跌 0.4%，此前該公司對 iPhone 假日季銷售額超出華爾街預期的預測因首席執行官庫克的供應受抑警告而蒙上陰影。
- 亞特蘭大聯邦儲備銀行總裁博斯蒂克周五表示，儘管市場預期 12 月降息，但 12 月降息並非板上釘釘。克利夫蘭聯邦儲備銀行總裁哈瑪克表示，她反對周三的降息，因為通脹率過高。這些言論也澆滅了投資者對寬鬆政策的希望。
- 周五，根據 CME 集團的 FedWatch 工具，交易員們認為 12 月降息的可能性為 65%，低於周四的 72.8% 和一周前的 91.7%。
- “今天的題材與我們昨天看到的非常相似，”D.A. Davidson 的聯席首席信息官兼投資管理研究總監 James Ragan 說：“都是盈利略好於預期，但受到美聯儲鷹派評論的影響。”
- Allspring 公司 Empiric LT Equity 團隊的投資組合經理 Jake Seltz 說，投資者在押注利率下調方面“可能有些操之過急”。
- 部分食品零售類股週五出現下跌，因市場憂慮 11 月銷售可能下滑。人們擔心在持續的政府停擺期間，聯邦食品援助福利（即補充營養援助計劃，簡稱 SNAP）可能中斷。
- 兩名聯邦法官周五裁定，特朗普政府不能在停擺期間暫停對數百萬美國人的食品援助，稱政府必須使用應急資金來支付這些福利。但雜貨商克羅格股價下跌 2.8%，食品供應商 Conagra Brands 股價下跌 1.3%，沃爾瑪股價下跌 1%。
- 道瓊斯工業指數上漲 40.75 點，漲幅 0.09%，報 47,562.87 點；標普 500 指數上漲 17.86 點，漲幅 0.26%，報 6,840.20 點；納斯達克指數上漲 143.81 點，漲幅 0.61%，報 23,724.96 點。
- 本月，標普 500 指數上漲 2.27%，連續第六個月上漲，這是自 2021 年 8 月以來的最長連漲紀錄。
- 納斯達克指數 10 月份上漲 4.7%，為連續七個月上漲，這是自 2018 年初以來的最長連漲紀錄。道指本月上漲 2.5%，為連續第六個月上漲，也是自 2018 年 1 月以來最長的月度漲幅。
- 本周，標普 500 指數上漲 0.7%，納斯達克指數上漲 2.24%，道指攀升 0.75%。
- 根據 倫敦證券交易所集團 (LSEG) 的數據，在迄今已公布第三季度業績的 315 家標普 500 指數公司中，83.2% 的公司業績超過了分析師的預期。這一比例遠高於 67% 的歷史平均水平。

数据来源：

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.com/>

华尔街见闻快讯 <https://wallstreetcn.com/>



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

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。