

市场早报

2025 年 11 月 5 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
澳大利亚政策利率	3.6%	3.6%	3.6%
日本 10 月制造业 PMI 终值	48.3	--	48.2

有色金属

- 銅價周二連續第四個交易日下跌，觸及近兩周新低，因美元走強，以及上周創下歷史新高後需求擔憂加劇。
- 盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示，此次回調“表明當前的基本面不足以支撐更高的價格，而這一逆轉迫使近期押錯方向的多頭認輸。”
- LME 現貨銅合約較三個月合約每噸貼水 29 美元，這表明短期內沒有迫切的金屬需求。
- 美元觸及三個月新高，也對銅價構成壓力。美元走強使得以美元計價的金屬對其他貨幣持有者來說更加昂貴。
- 與此同時，人民幣跌至兩周新低，嚴重打擊了全球最大銅消費國中國的購買力。
- “前景現在取決於更廣泛的風險偏好，短期支撐位可能會受到考驗，”Hansen 說，並指出銅價近期的上漲趨勢在 10,550 美元附近提供支撐。
- 中美達成貿易協議的希望以及對礦山供應的擔憂推動了銅價上漲，但上周兩國領導人的會晤並未達成最終協議。
- LME 所有金屬全面下跌。期鋁下跌 1.5%，至每噸 2,859.50 美元。期鎳下跌 0.3%，至每噸 15,090 美元。期鉛下跌 0.2%，至每噸 2,022 美元。期鋅下跌 0.4%，至每噸 3,087 美元。期錫下跌 1%，至每噸 35,675 美元。

贵金属

- 黃金價格周二再次跌破每盎司 4,000 美元關口，因美元在三個多月高位保持堅挺，而美國 12 月再次降息的可能性下降以及美中貿易緊張局勢緩解，也削弱了市場對黃金的需求。
- 美元企穩，徘徊在三個月高點附近，因美聯儲內部意見分歧促使交易員降低對年內再次降息的押注。
-



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

- “美元走強對黃金形成壓制，交易員正在重新評估年底前再次降息的可能性，”KCM Trade 首席市場分析師 Tim Waterer 說。
- 美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)上周今年第二次降息，但主席鮑威爾表示今年是否還會再次降息“尚未確定”。
- 根據芝商所的 FedWatch 工具，市場參與者目前認為 12 月再次降息的可能性為 65%，低於鮑威爾講話前的 90%。
- 美聯儲官員周一繼續就經濟問題發表相互對立的觀點，在美聯儲 12 月政策會議召開之前，由於聯邦政府關門，一些關鍵數據缺失，這場爭論將愈演愈烈。
- 在低利率環境和經濟不確定性較高時期，無收益資產黃金往往表現良好。
- 投資者現在急切地等待著本周三公布的 ADP 美國就業數據和美國供應管理協會(ISM)的採購經理人指數(PMI)。
- “如果 ADP 數據再次表現疲軟，可能會為黃金提供支撐，使其重新走高，”Waterer 補充說。黃金今年迄今已上漲 53%，自 10 月 20 日創下歷史高點以來已回落逾 8%。

能源 (NYMEX)

- 路透周二的一項調查顯示，OPEC+達成增產協議後，石油輸出國組織(OPEC)10月石油產量進一步增加，但增幅較9月和夏季月份大幅放緩。。
- 調查顯示，10月OPEC石油產量為2,843萬桶/日，較9月增加3萬桶/日，其中沙特阿拉伯和伊拉克的增幅最大。
- OPEC和其包括俄羅斯在內的盟友組成的OPEC+聯盟放緩了10月的增產步伐，因愈發擔心可能出現供應過剩。與此同時，一些成員國還承擔了額外減產的任務，以彌補早些時候的過量生產，這限制了整體增產的影響。
- 根據八個OPEC+成員國就10月產量達成的協議，其中五個OPEC成員國——阿爾及利亞、伊拉克、科威特、沙特阿拉伯和阿聯酋——計劃在伊拉克和阿聯酋總計14萬桶/日的補償性減產生效前，將產量提高8.6萬桶/日。
- 調查顯示，這五個國家的實際增產幅度為11.4萬桶/日，但尼日利亞、利比亞和委內瑞拉產量下降，部分抵消了這些增產的影響。
- 對伊拉克和阿聯酋產量的估計差異很大，許多外部消息來源認為這兩個國家的產量高於其報告的水平。
- 路透調查和OPEC二級來源提供的數據顯示，這兩個國家的石油產量接近配額，而國際能源署(IEA)等其他機構的估計則高得多。
- 路透調查旨在追蹤市場供應，基於倫敦證券交易所集團(LSEG)的流量數據、Kpler等追蹤流量的公司提供的信息，以及石油公司、OPEC和諮詢機構等消息來源提供的信息。

指数

- 日股日經指數周二下跌近2%，投資者在愛德萬測試(Advantest)和軟銀集團這兩隻股票近期大幅上漲後獲利了結。



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

- 日經指數下跌 1.74%，報 51497.2 點。東證股價指數下跌 0.65%，報 3,310.14 點。
- 芯片測試設備製造商愛德萬測試下跌 5.86%，科技投資者軟銀集團下跌 7.04%，成為拖累該指數的最大因素。
- Shinkin Asset Management 高級基金經理 Naoki Fujiwara 說：“投資者拋售了這些在過去幾個交易日大幅上漲的股票。”
- 他表示，“尤其是愛德萬測試，由於前景強勁，該股上周漲停。市場預計該公司本身暫時不會有任何消息。”
- Tokai Tokyo Intelligence Laboratory 市場分析師 Shuutarou Yasuda 表示，不過，在亞馬遜等美國科技股強勁表現的支撐下，市場整體勢頭依然堅挺。

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。