

市场早报

2025 年 11 月 6 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 10 月 ADP 就业人数变动(万人)	-3.2	3	4.2
美国 10 月 ISM 非制造业指数	50	50.8	52.4

有色金属

- 銅價在連續四個交易日下跌後於周三上漲，但美元走強、對最大金屬消費國中國需求的擔憂以及供應憂慮緩解等因素限制漲幅。自一周前因擔心全球供應趨緊而創下每噸 11,200 美元的歷史新高以來，銅價已下跌了 4%。
- Sucden Financial 的分析師表示，此次回調導致銅價跌破 21 日移動均線切入位約 10,782 美元，使該水平成為阻力位，但也反映出市場出現了健康的盤整，一些過剩的動能從市場上消失。
- 渣打銀行分析師 Sudakshina Unnikrishnan 表示，銅價今年迄今已上漲 22%，有望創下自 2021 年以來的最大年度漲幅，但短期內可能在每噸 10,000 美元至 11,000 美元之間波動，因為宏觀經濟因素和上周疲軟的中國官方製造業採購經理人指數 (PMI) 數據對其構成壓力。
- 周五公布的貿易數據和下周出爐的信貸數據以及一些經濟活動指標將提供更多關於中國經濟的線索。
- 周三，人民幣兌美元跌至兩周低點，使得以美元計價的金屬對中國買家來說更加昂貴。
- 在 LME 其他金屬中，期鋁下跌 0.1%，至每噸 2,854.50 美元。據知情人士向路透透露，托克集團上周向馬來西亞倫敦金屬交易所註冊倉庫交付了大量鋁，以從一項金融交易中獲益。
- 期鎳下跌 0.2% 至每噸 15,035 美元，此前一度觸及 15,010 美元，為 8 月 22 日以來的最低水平。2025 年至今鎳價已下跌 2%，勢將連續第三年下跌，因印尼產量增加導致市場供應過剩。
- 期鋅下跌 1.3%，至每噸 3,047.50 美元。期鉛下跌 0.1%，至每噸 2,020 美元。期錫下跌 0.6%，至每噸 3,5570 美元。

贵金属



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

- 金價周三上漲超過 1%，儘管美國民間就業數據強於預期，投資者仍尋求避險。
- 獨立金屬交易員 Tai Wong 表示：“儘管 ADP 民間就業報告強於預期，鑒於政府停擺，這是衡量整體就業狀況的最佳指標，但黃金和白銀價格仍小幅上漲。這應該能讓對昨天金屬價格與風險資產一同下跌感到驚訝的多頭們安心。”
- 美國 ADP 就業報告周三顯示，10 月美國民間就業崗位增加 4.2 萬個，高於路透此前預估的 2.8 萬個。強勁的就業市場通常會降低降息的可能性，並可能使利率在更長時間內保持高位。
- 股市周三從紀錄高位回落，因擔心估值可能過高。
- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 在一份報告中表示：“本周中出現了一些避險需求，全球股市仍有些震盪，市場普遍認為美國股票估值過高，以及人工智能（AI）股存在泡沫。”
- 美聯儲上周下調利率，但主席鮑威爾暗示，這可能是今年最後一次降息。交易員認為 12 月再次降息的可能性為 63%，低於上周的 90% 以上。
- 投資者關注美國最高法院稍晚的聽證會，討論特朗普總統關稅的合法性。此前，一家下級法院裁定，特朗普政府依據緊急狀態法徵收關稅，屬於越權行為。
- 現貨上漲 2.2%，至每盎司 48.13 美元。鉑金上漲 1.7%，至每盎司 1,561.65 美元，鈀金上漲 2.4%，至 1,424.22 美元。

能源 (NYMEX)

- 美國能源信息署的數據顯示，8 月份美國石油和天然氣產量創歷史新高。美國原油日產量增加了 86,000 桶，而低 48 州的天然氣總產量上升到創紀錄的 1228 億立方英尺/日 (bcfd)。
- 受數據中心供電需求飆升以及液化天然氣出口增加的推動，7-9 月份美國天然氣價較上年同期飆升 26%，德文公司也從中受益。
- 在液化天然氣出口以及氣溫升高和數據中心運營導致用電量增加的支撐下，能源行業一直受益於天然氣需求的增長。
- 德文公司第三季度的石油日產量從去年同期的 33.5 萬桶增至 39 萬桶。
- 報告期內，該公司的平均實現價格（即生產價格）為每桶 36.46 美元，去年同期為每桶 40.71 美元。
- 該公司將 2025 年的資本支出預算從之前預測的 36 億至 38 億美元略微下調至 35 億至 37 億美元之間。
- 在油價下跌和行業整合浪潮的影響下，美國頂級油氣生產商已將 2025 年，資本支出預測下調了約 20 億美元。
- 本季度，德文公司的總產量增長了 17%，達到每天 85.3 萬桶油當量，天然氣產量增長了近 3%，達到每天 141 萬立方英尺。
- 根據 LSEG 編制的數據，這家總部位於俄克拉荷馬城的公司在截至 9 月 30 日的三個月內公布的調整後每股利潤為 1.04 美元，而分析師的平均預期為 93 美分。



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

- 周三股指上漲，原因是科技相關股票反彈，以及美國民間就業數據強於預期，同時國債收益率上升。
- 據路透對經濟學家的調查顯示，10 月份美國私，就業崗位增加了 4.2 萬個，超出預期的 2.8 萬個。不過，專業商業服務等一些行業的就業崗位連續第三個月減少。
- 鑒於美國政府停擺以及對勞動力市場疲軟的持續擔憂，私營企業薪資數據受到密切關注。美國總統特朗普 (Donald Trump) 再次呼籲，要求共和黨參議員終止“拉布”規則，以結束目前史上最長的政府關門。
- 納斯達克指數在午後交易中上漲超過 1%。半導體指數在周二大幅下跌後上漲了 3.9%。先進微設備公司周二晚些時候發布了樂觀的收入預期，該公司股價上漲了 3.2%。
- “紐約斯巴達資本證券公司 (Spartan Capital Securities) 首席市場經濟學家彼得-卡迪羅 (Peter Cardillo) 說：“可以說，今天的反彈有點令人欣慰。
- “他說：“ADP 數據..... 表明，如果這些數據與官方數據一致——當官方數據最終出爐時——也許對就業市場的擔憂可能有些言過其實。
- 他說，美國聯邦政府關門有可能結束，這令市場更加樂觀。
- 道瓊斯工業平均指數上漲 291.82 點，或 0.62%，至 47,377.06 點；標普 500 指數上漲 52.37 點，或 0.77%，至 6,823.92 點；納斯達克綜合指數上漲 267.47 點，或 1.15%，至 23,616.11 點。
- MSCI 全球股票指上漲 4.10 點，或 0.41%，至 1,000.92 點。泛歐 STOXX 600 指數上漲 0.23%。
- 隔夜亞洲股市遭受重創，推動日本日經指數從周二的歷史高點一度下跌近 7%，韓國股市暴跌達 6.2%，隨後收復部分失地，跌幅為 2.9%。
- 今年以來，對生成式人工智能的熱情席卷全球股市，引起了人們對互聯網泡沫。
- 美元變化不大。 上周美聯儲降息 25 個基點，美聯儲主席杰羅姆-鮑威爾 (Jerome Powell) 表示 12 月降息並非板上釘釘，此後美元兌歐元走強。

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



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

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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。