

市场早报

2025 年 11 月 7 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国央行政策利率	4%	4%	4%
美国 10 月 31 日当周 EIA 天然气库存变动(亿立方英尺)	740	330	330

有色金属

- 鋁價周四跌至兩周低點，因股市下跌打擊了基本金屬市場情緒，抵消了全球最大鋁生產國中國需求前景改善帶來的支撐。
- 鋁價在盤初一度上漲，但在盤中改變了方向，因華爾街主要股指下跌，科技股面臨新的拋售壓力。
- Marex 高級金屬策略師 Alastair Munro 說：“美國政府停擺和數據匱乏也引發了美聯儲 12 月利率決議前的避險前景，更不用說我們已經進入了本交易年度的尾聲。”
- 過去幾個月來，資金大量湧入倫敦金屬交易所（LME）的鋁合約，投資者押注市場長期供應過剩的局面即將結束，原因是中國的鋁產量已接近政府設定的產能上限。
- 歐洲鋁溢價，即實物市場買家支付的價格高於倫敦金屬交易所價格，從 6 月份的 183 美元升至 328 美元。月初達到 330 美元，為 2 月份以來最高。
- 在 LME 其他金屬中，期銅下跌 0.1%，至每噸 10,682.50 美元。由於擔心全球供應收緊，該金屬上周創下了 11,200 美元的歷史新高。
- 期鋅上漲 0.2%，至 3,048 美元；期鉛上漲 0.7%，至 2,033.50 美元；期錫上漲 0.4%，至 35,775 美元；期鎳上漲 0.3%，至 15,075 美元。

贵金属

- 金價周四上揚，受美元走軟以及對美國政府長期停擺和關稅合法性不確定性的擔憂導致避險需求回升的提振。
- 美元在上一交易日觸及四個月高點後下跌了 0.5%，這使得黃金對海外買家而言更加便宜。
- Zaner Metals 公司副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 說：“隨著美國政府停擺以及美國最高法院法官對美國總統特朗普全面徵收關稅的合法性持懷疑態度，我們看到避險買盤正在復甦。”



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

- “（黃金）有望在今年取得一個相當不錯的收尾。……我認為年底目標在 4300 至 4400 美元/盎司之間似乎是合理的。”
- 上周，美國聯邦儲備理事會（美聯儲/FED）今年第二次降息，市場預計 12 月再次降息的可能性為 72%
- 交易員們保持謹慎，關注美國總統特朗普貿易政策的影響以及與美國政府長期關門有關的風險。
- 其他方面，現貨白上漲 0.3%，報 48.22 美元/盎司；鉑下跌 1.8%，報 1533.93 美元；鈾金下跌 2.7%，報 1381.18 美元。

能源 (NYMEX)

- EOG 資源公司周四公布的第三季度利潤超出分析師預期，原因是產量增加幫助這家美國石油和天然氣生產商抵消了原油價格下跌的影響。
- 本季度，布蘭特原油基準價格比去年同期下跌了 13% 以上，但該公司在以 56 億美元收購 Encino Acquisition Partners 之後，在尤蒂卡和馬塞勒斯地區進行了擴張，從而提高了產量。
- 第三季度，EOG 的日產量為 130 萬桶油當量，高於去年同期的 108 萬桶油當量。
- EOG 首席執行官埃茲拉-亞科布（Ezra Jacob）表示，公司在特拉華盆地、伊格爾福特（Eagle Ford）和尤蒂卡（Utica）頁岩地區的資產表現超出預期，國際資產也促進了公司的增長。
- 該公司表示，預計第四季度產量將在 135 萬桶/日到 139 萬桶/日之間，全年產量將在 121 萬桶/日到 123 萬桶/日之間。
- 天然氣產量的平均實現價格上漲了 36% 以上，達到每千立方英尺 2.80 美元 (Mcf)，而石油產量的實現價格則下降了 14.2%，達到每桶 65.95 美元。
- 根據倫敦證券交易所集團（LSEG）匯編的數據，這家總部位於休斯敦的公司在截至 9 月 30 日的季度內公布的調整後每股利潤為 2.71 美元，而分析師平均預期為 2.43 美元。

指数

- 美國股市周四收跌，周二的科技股大跌再度上演，因投資者正在應對日益加劇的經濟不確定性和估值過高的問題。
- 美國三大股指全線下跌，因對股價虛高的擔憂抑制了風險偏好，尤其是與人工智能相關的動力股。
- 費城 SE 半導體指數下跌 2.4%。
- 與人工智能相關的股票在過去幾個月為市場反彈提供了強勁動力，推動指數屢創新高，因此該板塊的疲弱也清楚提醒華爾街對科技股的高度依賴。
- Murphy & Sylvest 的資深財富顧問暨市場策略師 Paul Nolte 表示：“從長期來看，估值仍然是個令人擔憂的問題，但市場仍然偏向看漲。這周稍早我們出現了 1% 到 1.5% 的回落，隔天怎麼樣？我們又上漲了 80 個基點。”



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

- Nolte 補充說：“所以那種‘逢低買進’的心態依然存在。”
 - 隨著政府關門仍在繼續，市場參與者必須面對經濟指標的缺乏，而依賴數據的美國聯邦儲備理事會（美聯儲/FED）正在評估近期進一步降息的必要性。
 - 由於政府消息來源中斷，替代性與私營部門的資訊來源已介入填補空缺。周四，職業介紹公司 Challenger, Gray & Christmas 發布報告稱，企業宣布的月度裁員人數激增 183.1%，為二十多年來最嚴重的 10 月。成本削減和人工智能相關工作是企業提出的首要原因。
 - 另外，勞動力分析公司 Revelio Labs 的數據顯示，上個月美國經濟減少了 9100 個工作崗位，其中政府部門占了大部分。
 - Simplify Asset Management 的首席策略師 Michael Green 表示：“Challenger 裁員報告令人失望，這表明勞動力市場的疲軟速度和程度似乎超過了美聯儲的預期。”
 - “這導致市場對 12 月降息的預期出現了一些重新定價，而鮑威爾在最近一次演講中曾表示，這一議題仍存在相當大的討論空間。”
 - 周三，美國最高法院聽取了有關總統特朗普所推行的、對市場造成震盪的關稅政策是否構成總統權力濫用的辯論。
 - 道瓊斯工業指數下跌 397.35 點，至 46,913.65 點，跌幅 0.84%。標普 500 指數下跌 75.91 點，至 6,720.38 點，跌幅 1.12%。納斯達克指數下跌 445.80 點，至 23,053.99 點，跌幅 1.90%。在標普 500 指數的 11 個主要板塊中，非必需消費品板塊造成最大拖累，下滑 2.5%。能源板百分比增幅最大。
- 第三季度財報季接近尾聲，標普 500 指數成分股企業中已有 424 家公布了財報。根據倫敦證券交易所集團（LSEG）的最新數據，其中 83%業績超出華爾街預期。

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。