

市场早报

2025 年 11 月 19 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月耐用品订单环比终值	-2.8%	2.9%	2.9%
美国 8 月工厂订单环比	-1.3%	1.4%	1.4%

有色金属

- 銅價周二連續第三個交易日下滑，盤中觸及近兩周來的最低點，工業金屬在風險資產的大範圍拋售中受到衝擊，風險資產拋售的導火索是對科技行業估值過高的擔憂和美聯儲降息希望的消退。
- 由於擔心礦山供應，銅價 10 月 29 日創下的 11,200 美元歷史最高點，之後回落了約 4.3%。但一位交易商認為，最近的下跌是“修正”，而不是人工智能泡沫破裂。
- 交易員們還在等待周四公布的美國 9 月份就業數據，該數據因政府關門而推遲。
- 經紀商 Marex 在一份報告中說：“在人工智能的影響和對美聯儲下一步行動的疑慮下，風險偏好不太可能有明顯改善，”他補充說，人民幣走強，這增加了頭號金屬消費國中國的購買力，在一定程度上給市場提供了一些緩解。
- 其他基本金屬中，期鋁下跌 1%，至每噸 2,785.50 美元，也是連續第三天下跌，並創下 10 月 21 日以來的最低點。錫下跌 0.1%，至 36,865 美元；期鉛下跌 0.8%，至 2,023 美元。
- 鋅跌 0.2%，至 2,989.50 美元，觸及 10 月 20 日以來最低；鎳持平於 14,645 美元，此前曾觸及七個月低點。

贵金属

- 現貨金周二從一周低位回升，受助於美國就業數據疲軟，在本周公布更多延遲的美國數據之前，投資者評估美聯儲 12 月降息的可能性。
- 周二公布的數據顯示，美國 10 月中旬初請失業金人數達到兩個月來最高，在截至 10 月 18 日的一周里，續請失業金人數上升至 190 萬人。
- 獨立金屬交易商 Tai Wong 稱：“（數據）略微提升了市場對 12 月降息的希望。這對試圖打破三日連跌的黃金和白銀有所幫助。”
- 芝商所(CME)的 FedWatch 工具顯示，目前市場認為美聯儲在 12 月 9-10 日會議上降息的可能性接近 50%，高於周二早些時候的 46%，但低於上周的 67%。

- 市場目前正在等待將於周三公布的美聯儲 10 月 28-29 日會議記錄，以及美國勞工部 9 月的就業報告，後者將於周四公布，此前因美國政府停擺而推遲。
- 德意志銀行 (Deutsche Bank) 分析師在一份報告中稱，在可預見的未來，官方對黃金的需求將持續升溫，“這支持了我們對明年黃金均價在 4,000 美元/盎司的預測”。

能源 (NYMEX)

- 油價周二震盪收高，交易員權衡西方制裁對俄羅斯石油出口的影響，以及美國總統特朗普表示其政府已開始面試下一任美聯儲主席的消息。
- 布蘭特原油期貨上漲 0.69 美元，或 1.07%，收報每桶 64.89 美元。美國原油期貨上漲 0.83 美元，或 1.39%，報 60.74 美元。
- 美國原油期貨午後交易中一度上漲逾 1 美元，觸及盤中高點每桶 60.92 美元，之前特朗普宣布已開始進行下一任美聯儲主席候選人面試，特朗普此前曾公開批評現任主席鮑威爾維持利率不變。
- “我認為這則消息對市場有利，因為特朗普會任命什麼樣的人來擔任這個職位是顯而易見的。這提振了市場的風險偏好，”Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示。
- 借貸成本降低通常會提振石油需求，推高油價。
- 美國財政部表示，10 月開始實施的對俄油和盧克石油的制裁已經開始擠壓俄羅斯的石油收入，預計隨著時間的推移將進一步限制其出口量。
- 三菱日聯金融集團分析師 Soojin Kim 表示：“交易員在權衡全球供應過剩加劇的影響，以及美國制裁擾亂俄羅斯原油流動的情況。”
- 高盛 周一表示，受供應過剩影響，預計油價將在 2026 年持續下跌。但也指出，如果俄羅斯石油產量大幅下降，布蘭特原油價格在 2026/2027 年可能突破每桶 70 美元。

指數

- 美國股市周二回落，標普 500 指數將連續第四天下跌，科技類大型股估值壓力加劇成為主要拖累因素。
- “現在是所有的股票都是如此，”Mischler Financial Group 董事總經理 Tom di Galoma 說：“現在幾乎是全線拋售股票。我們正在看到一種‘風險規避’的市場情緒，這也反映在債市上。”
- 疲軟的勞動力市場指標也引發了進一步寬鬆的希望。目前，聯邦基金利率期貨交易商認為 12 月降息的可能性為 45%，高於周一的 40% 左右。
- 美國聯邦政府已開始陸續發布因此前長達 43 天的政府停擺而延遲的經濟數據。周二公布的數據顯示，從 9 月中旬到 10 月中旬，領取失業救濟金的美國人數大幅上升，暗示 10 月失業率可能偏高。
- 與此同時，ADP 的一份報告顯示，在截至 11 月 1 日的四周內，私營雇主平均每周減少



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

2500 個工作崗位。

- 分析師還援引克利夫蘭聯儲的數據稱，上月有 39,000 名美國人收到提前裁員通知。
- 通常與美聯儲利率預期同步變動的兩年期美債收益率當日下跌 2.7 個基點，報 3.583%。指標美國 10 年期公債收益率下跌 1 個基點，報 4.123%。
- 兩年期和 10 年期利差擴大，達到 54 個基點。
- 美聯儲理事沃勒周一表示，美國企業已經開始更頻繁地談論裁員問題，因為他們計劃應對需求疲軟以及人工智能可能帶來的生產率提高。
- 但最近幾天，幾位地區聯儲官員對進一步寬鬆表示擔憂，因通脹具有粘性。
- di Galoma 說：“除了沃勒談到 12 月降息外，其他人在大多數情況下都相當鷹派。”
- 里奇蒙聯邦儲備銀行總裁巴爾金周二表示，他希望未來的數據和正在進行的社區訪談將有助於明確經濟的走向。
- 本周重要數據將包括周四公布的 9 月份月度就業報告。接受路透調查的經濟學家預計，報告將顯示當月雇主增加了 5 萬個工作崗位。
- 不過，由於政府關門造成的發布延遲和收集問題，未來幾個月的數據質量將有所下降。

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。