

市场早报

2025 年 11 月 20 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 11 月 14 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	641.3	-170	-342.6
英国 10 月 CPI 同比	3.8%	3.5%	3.6%

有色金属

- 銅價周三回升，一些投資者認為近期價格回落是一個很好的買入點，與此同時，股市企穩，且銅市仍擔憂供應。盛寶銀行 (Saxo Bank) 大宗商品策略主管 Ole Hansen 稱：“在今晚的 Nvidia (輝達/英偉達) 財報公布之前，我們看到股市有所回升，因此我認為也有一些積極的情緒流入金屬市場。”在銅市，我們看到回調時的低位逐漸抬高，這表明有買家在等待入場，他們並不打算等到跌幅更大時才行動。”
- 華爾街股市周三上漲，從最近的大跌中收復了一些失地，投資者在備受矚目的 Nvidia 季度財報發布前調整倉位。
- 上海期貨交易所最活躍銅合約收漲 0.2%，報每噸 86,080 元 (12,106.72 美元)。
- 人民幣上漲，幫助穩定市場，這使得以美元計價的商品對中國投資者來說價格降低。
- 銅價仍受助於全球礦場運營干擾引發的供應擔憂。
- 美國自由港麥克默倫銅金礦公司周二表示，計劃在 2026 年 7 月前恢復印尼格拉斯伯格礦的生產，與此前預期一致。該礦在 9 月發生泥石流，造成 七名工人死亡並導致停產。
- LME 期鉛表現不佳，下跌 0.5%，至每噸 2,014 美元，稍早觸及兩周來最低。

贵金属

- 周三，在美聯儲最新會議記錄公布後，金價收窄漲幅，而市場參與者則關注即將公布的經濟數據，以尋找有關美國利率路徑的進一步線索。。
- 美聯儲 10 月 28 日至 29 日的會議記錄顯示，美聯儲上個月降息，但政策制定者意見不一，他們警告稱，降低借貸成本可能會破壞為平抑通脹而進行的鬥爭，四年半來，通脹率一直高於美聯儲 2% 的目標。
- 美聯儲主席鮑威爾在會後新聞發布會上異常直率地表示，美聯儲在 12 月 9 日至 10 日的會議上降息並非“板上釘釘”。
- “會議紀要已經是過去的事了，現在更重要的是看 12 月會發生什麼，美聯儲還需要更多數



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

據來作決定，”Marex 分析師 Edward Meir 說。

- “美聯儲將陸續獲得一些零散的數據，而這將成為關注的重點。”
- CME 美聯儲觀察工具顯示，交易員目前認為 12 月降息的可能性僅為 30%。
- 美國總統特朗普加倍批評鮑威爾沒有更快地降息。
- 在低利率環境和經濟不確定時期，非孳息黃金往往表現良好。
- 周四將公布因美國政府關門而推遲的 9 月份非農就業報告。
- 與此同時，美國勞工統計局表示，由於最近結束的政府停擺阻礙了家庭調查數據的收集，該局將不會公布 10 月份的就業報告。
- 周二的數據顯示，10 月中旬領取失業救濟金的美國人數創下了兩個月來的新高。

能源 (NYMEX)

- 油價周三下跌，因為有報導稱美國正在重新推動結束俄羅斯在烏克蘭的戰爭，並已為此起草了一份框架。
- 布蘭特原油收盤下跌 1.38 美元，跌幅 2.1%，報收於每桶 63.51 美元；美國原油 [CLc1](#) 收跌 1.30 美元，跌幅 2.1%，報收於 59.44 美元。
- 兩名消息人士告訴路透，美國已向烏克蘭總統澤連斯基發出信號，表示烏克蘭方面必須接受美國起草的結束與俄羅斯戰爭的框架，該框架提議基輔放棄領土和部分武器。
- 澤連斯基表示，美國的領導必須保持有效，以結束這場持續了逾三年半的戰爭。烏克蘭總統說，土耳其總統埃爾多安提出了不同的會談形式。
- 分析人士說，烏克蘭戰爭的結束可能會為俄羅斯石油出口的增加鋪平道路，從而加劇供過於求的擔憂。
- 上個月，美國宣布對俄羅斯國家石油公司 (Rosneft) 和盧克石油公司 (Lukoil) 實施制裁，規定各公司在 11 月 21 日之前停止與這兩家俄羅斯石油巨頭的業務往來。美國財政部周一表示，制裁已經減少了莫斯科的石油收入，並可能長期減少其石油銷售量。
- “由於周五的最後期限迫在眉睫，目前的壓力最大，”Rystad Energy 石油分析師 Janiv Shah 表示。他補充道，地緣政治風險溢價降低將使投資者更加關注疲弱的市場基本面。

指数

- 周三，标普 500 指数和纳斯达克指数在波动的交易中小幅走高，科技股在英伟达公布季度业绩前上涨，而道琼斯指数则有所回落。
- 美联储上次会议纪要显示，政策制定者警告称，降低借贷成本可能会削弱抑制通胀的努力，受此影响，股指涨幅收窄。美联储在 9 月和 10 月的两次会议上均降息 0.25 个百分点。
- 在经历了创纪录的美国政府停摆之后，人们对劳动力市场降温的担忧在周四公布的 9 月份美国就业报告前持续存在。美国劳工统计局表示，将不会发布 10 月份的就业报告，而



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

是将该月的非农就业数据与 11 月份的报告合并。

- “自美联储上次会议以来，很多事情都发生了变化，但美联储官员之间最大的分歧似乎是下一步行动的时机，而不是力度或方向，”威斯康星州梅诺莫尼福尔斯市 Annex Wealth Management 的首席经济学家布莱恩·雅各布森 (Brian Jacobsen) 表示。
- 英伟达股价上涨 1.7%，其盈利被视为对今年人工智能驱动的股市上涨行情的一次考验，这波上涨行情已将市场推至历史新高。
- 纽约英格尔斯-斯奈德公司高级投资组合策略师蒂姆·格里斯基表示，报告发布后，该股票“几乎肯定会出现波动”。
- 他说：“当你成为市场上最大的公司时，你就像处于聚光灯下，股票在短期内的反应往往难以理解。”
- 道琼斯工业平均指数下跌 53.77 点，跌幅 0.12%，收于 46038.42 点；标准普尔 500 指数上涨 14.54 点，涨幅 0.22%，收于 6631.86 点；纳斯达克综合指数上涨 95.36 点，涨幅 0.42%，收于 22527.61 点。

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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。