

市场早报

2025 年 11 月 26 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 9 月 PPI 环比	-0.1%	0.3%	0.3%
美国 11 月谘商会消费者信心指数	95.5	93.3	88.7

有色金属

- 今年迄今為止，LME 註冊倉庫銅庫存下降了 42%，因為庫存持續外流至紐約商品交易所 (COMEX)，Comex 銅庫存在最近幾天創下歷史新高。受此影響，本周 LME 現貨銅合約較三個月遠期升水升至每噸 25 美元，為 10 月中旬以來最高。
- “目前市場正受到銅庫存流向 Comex 的擠壓，因為人們擔心美國可能實施進口關稅，”Commodity Market Analytics 董事總經理 Dan Smith 說：“這造成了人為的緊缺，促使 LME 銅目前走出自己的行情。”
- 與此同時，中國 1 月至 10 月固定資產投資數據疲軟，表明經濟普遍疲軟，這可能會在未來一個月給工業金屬價格增加壓力，Smith 補充道。
- 衡量中國進口銅需求的指標——洋山銅溢價周二下跌 6%，回到一周前創下的四個月低點 32 美元。
- 在技術面上，LME 指標期銅突破了 21 日移動均線的阻力，目前該均線在每噸 10,828 美元處形成支撐。
- 這種廣泛用於電力和建築行業的金屬在不到一個月前曾創下每噸 11,200 美元的歷史新高，原因是市場擔憂印尼格拉斯伯格 (Grasberg) 礦今年和明年的銅供應趨緊。

贵金属

- 金價周二持穩，弱於預期的美國零售銷售數據強化了交易員對美聯儲將在 12 月降息的預期。
- 12 月交割的美國期金結算價上漲 1.1%，至每盎司 4,140 美元。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“根據美聯儲最近的鴿派言論，人們對 12 月份降息的希望重新燃起，而這份（數據）似乎並沒有改變這種看法。”
- 美國 9 月份零售銷售增幅低於預期，在經歷了近期的強勁增長後有所放緩；而 9 月生產者物價指數同比上漲了 2.7%，與 8 月份的漲幅持平。



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

- 芝加哥商品交易所集團(CME)的數據顯示，市場預期美聯儲下個月降息的可能性為 85% (上周為 50%)，1 月份再次降低借貸成本的可能性為 65%。
- 美聯儲理事米蘭周二表示，就業市場惡化需要進一步降息，這與美聯儲理事沃勒周一發表的鴿派言論相呼應。
- 非孳息黃金在低利率環境以及地緣政治和經濟不穩定時期往往表現良好。

能源 (NYMEX)

- 油價周一上漲約 1%，因市場押注美國 12 月降息的可能性增加，同時對俄羅斯能否達成推動其石油出口的烏克蘭和平協議的疑慮加深。
- 布蘭特原油期貨上漲 0.81 美元，或 1.3%，收報每桶 63.37 美元。美國原油期貨上漲 0.78 美元，或 1.3%，收報每桶 58.84 美元。
- 上周五，兩大指標原油均收於 10 月 21 日以來最低水平。
- 美國和烏克蘭官員周一試圖縮小雙方在結束烏克蘭戰爭計劃上的分歧，此前他們同意修改一份被基輔及其歐洲盟友視為克里姆林宮願望清單的美國提案。
- 能源諮詢公司 Ritterbusch and Associates 分析師在報告中表示，近期油價疲軟主要受烏俄和平談判取得進展的報導影響。
- “不過，我們認為風險溢價減少超過 5% 有些過度，”他們補充稱，並指出戰爭可能繼續下去，重新將地緣政治風險注入油市。
- Onyx Capital 董事總經理 Jorge Montepeque 表示，上周五生效的美國對俄羅斯石油公司俄油和盧克石油的制裁引發摩擦，這通常會推高價格，但市場目前關注和平談判。

指数

- 地緣局勢變化與海外股市回暖的提振下，中國股市滬綜指周二延續反彈。5G 通信和動漫遊戲板塊領漲市場。
- 滬綜指收升 0.9% 至 3,870.02 點，滬深 300 指數收漲 1%。深圳創業板指數收升 1.8%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.4%。
- 華南一私募機構人士稱，市場在上周大跌之後本身就會有短線的抄底盤，加上地緣有所緩和，出現反彈也比較正常。
- 中日外交衝突背景下中美元首通話，為韓國會晤後不到一個月再次互動。美國總統特朗普周一在與中國國家主席習近平通電話後稱讚美中關係“極其牢固”，習近平則對特朗普強調，“台灣回歸中國是戰後國際秩序重要組成部分”。
- 中國官媒--環球時報發表評論文章稱，中美元首此次通話極為重要、極不尋常，是兩國元首近兩次通話中首次明確提及台灣問題。



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

- 周二稍早日本首相高市早苗亦與特朗普通電話，討論與中國的關係。這是自日本首相因有關台灣的言論引發與中國政府的重大外交衝突以來二人首次通話。
- 5G 通信和動漫遊戲股票領漲市場。中證 5G 通信指數收高 3.9%，中證動漫遊戲指數收高 4.3%。

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。