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
Room1701 & 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

市场早报

2026 年 11 月 12 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国 9 月 GDP 环比	0.1%	0%	0.2%
美国 11 月 7 日当周首次申请失业救济人数(万人)	18.9	19.4	20

有色金属

● 路透伦敦 11 月 12 日 - 铜价周四跌至四个月低点，因市场担忧需求疲软，部分源于人工智能行业的困境，以及市场预期美国将加息，这可能推动美元进一步走强。

● 纽约市场开盘后，随着 Nvidia(英伟达/辉达) NVDA.O 首席执行官黄仁勳宣布辞职的消息传出，抛售势头进一步加剧，这使得人工智能行业失去了其最坚定的支持者。

● 1705 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标铜价下跌 1.5%，报每公吨 13,610 美元，但从较早前触及的 13,515 美元低点有所回升——该低点为 7 月 20 日以来的最低水平。

● 美元升值将提高以美元计价金属对其他货币持有者的购买成本，进而可能削弱需求。一些基金则利用美元与金属价格之间的这种关联，根据量化模型生成的买卖信号进行交易。

● 美国联邦储备理事会(美联储/FED)官员已对顽固的通胀表示担忧，并为 12 月 8 日至 9 日会议上可能加息 50 个基点留下了余地。

● “美国的通胀数据表明，通胀问题依然存在，因此金属市场正在围绕这一情况进行重新定位，这拖累了铜价，”Panmure Liberum 分析师 Tom Price 表示。

● Price 表补充道，铜的整体工业需求疲软，科技股股价下跌是原因之一。“每当人工智能板块受挫，铜的需求和价格也会面临压力。”

● 此外，现货铝合约相对于三个月远期合约的溢价攀升至 36 年高点，超过每吨 175 美元 MAL0-3，部分原因是伦敦金属交易所（LME）注册仓库的库存处于历史低位 MAL-STOCKS。此前该溢价约为每吨 120 美元。

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
Room1701 & 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

● LME 仓库的铝库存为 226,350 吨，自 1 月以来已下降近 56%；而上海期货交易所 AL-STX-SGH 监测的仓库库存上周下降 31%至 132,605 吨，创下自 12 月以来的最低水平。

● 上期所铝价的期限曲线也呈逆价差格局 0#SAF: 。11 月合约 SAFX6 较 12 月合约 SAFZ6 溢价 355 元。

● 三个月期铝 CMAL3 回落 1.3%至每吨 3,030 美元，锌 CMZN3 下跌 0.8%至 3,724 美元，铅 CPMB3 上涨 0.3%至 1,887 美元，锡 CMSN3 微跌 0.2%至 46,445 美元，镍 CMNI3 基本持平于 16,200 美元。

贵金属

● 路透 11 月 12 日 - 金价周四大跌 3%，连续第三个交易日走低，跌至一年多以来的低点，此前中东和平希望愈发暗淡，导致油价上涨，进而加剧了市场对通胀加剧和利率上升的担忧。

● 1855 GMT，现货金 XAU= 下跌 2.7%，至每盎司 3,880.93 美元，盘中曾触及 2025 年 10 月以来的最低点。

● 美国 12 月交割的黄金期货 GCcv1 收盘下跌 2.9%，报每盎司 3,885.30 美元。

● 美国总统特朗普在社交媒体上表示，美国不需要与伊朗达成协议，这浇灭了人们对达成协议以结束冲突的希望。

● 油价上涨，加剧了通胀担忧，并加剧了市场对美联储可能将利率维持在较高水平更长时间的预期。

● “能源价格上涨继续为美联储采取鹰派立场提供依据，而美联储的鹰派立场意味着利率将维持在较高水平，因此对黄金构成不利，”High Ridge Futures 金属交易总监 David Meger 表示。

● 美国黄金交易所（American Gold Exchange）市场分析师 Jim Wyckoff 表示，周二公布的美国通胀数据炙热、本周美联储官员的鹰派言论，以及美元汇率升至近 19 个月高点，“这些因素正共同压低金价”。

● 交易员预计 12 月美联储加息 25 个基点的概率为 87%，而加息幅度达 50 个基点的可能性也有所上升。

● 利率上升降低了非孳息黄金的吸引力。

● Nvidia(辉达/英伟达)首席执行官黄仁勳的离职引发了市场对这家 AI 巨头未来前景的担忧，并可能对美国的芯片出口政策产生深远影响。

● 投资者正等待定于周五公布的美国生产者价格指数(PPI)数据。

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
Room1701 & 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

● 现货白银 XAG= 早盘触及 11 月 4 日以来的最低点后，下跌 3%至每盎司 50.12 美元；现货铂金 XPT= 触及 11 月 6 日以来的最低点后，下跌 1.2%至 1,518.49 美元。现货钯金 XPD= 下跌 3.1%至 995.91 美元，此前一天该价格曾触及 10 月 22 日以来的最高点。

能源

● 路透纽约 11 月 12 日 - 油价周四跳涨，布兰特原油结算价上涨约 3 美元/桶，此前沙特能源基础设施遭袭事件升级，霍尔木兹海峡的航运受阻，威胁全球原油供应。

● 布兰特原油期货 LCOc1 结算价报每桶 95.82 美元，上涨 3.06 美元，涨幅 3.3%。美国原油期货 CLc1 收报每桶 88.74 美元，上涨 2.21 美元，涨幅 2.6%。

● 本周迄今，两大指标仍累计下跌约 2.5%。

● 市场交投震荡，原油稍早一度下跌，随后反弹，此前也门胡塞武装称，已袭击沙特东西向输油管道的一座泵站、红海城市延布的一处石油设施，以及首都利雅得的一座沙特阿美大楼。

● 随后，沙特领导的打击胡塞武装的军事联盟表示，已拦截并摧毁了该组织发射的两架无人机，其中一架在利雅得地区，另一架在沙特石油资源丰富的东部省。

● 在海湾地区，油轮仍在燃烧，油污不断冲上岸，无人机和导弹也击中了整个地区的基础设施。周四，伊朗军方称，四艘油轮在霍尔木兹海峡无视警告后遭爆炸袭击。路透暂时无法证实伊朗方面的说法。

● 此外，乌克兰表示，其无人机袭击了俄罗斯西北部波罗的海沿岸的乌斯季卢加港地区，引发火灾并损坏了部分储油罐网络，这是乌克兰针对俄罗斯能源基础设施发起的最新一次袭击。乌斯季卢加是石油、石油产品、谷物及其他大宗商品的主要出口枢纽。

● “俄罗斯与乌克兰之间的报复性交火，以及伊朗伊斯兰革命卫队对航运的袭击，正开始给油价带来……上行压力，”Matador Economics 首席经济学家 Timothy Snyder 表示。“投资者似乎已经厌倦了听那些关于和平前景的老调重弹。

● 亚洲早盘交易时段，油价一度下跌 1 美元，随后美国总统特朗普在社交媒体上发帖称，美国不需要与伊朗达成协议。他写道：“那些日子早已过去。我们拿到了他们的钱，数千亿美元，还控制了他们的海峡！”

● 美国能源信息署（EIA）周四表示，受炼油产品需求疲软和原油进口跳增推动，上周美国原油和燃料库存意外出现上升。

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
Room1701 & 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

全球股市

- 路透纽约 11 月 12 日 - 美国股市周四收低，受 Nvidia (英伟达/辉达)NVDA.O 首席执行官黄仁勳离职后股价下跌拖累，该股下跌抵消了能源股上涨带来的影响。
- 这家芯片公司的股价下跌 4.3%，但较盘中低点已大幅回升，此前一度跌幅近 12%。据 Vanda Analytics 数据显示，散户投资者在开盘后半小时买入价值约 1.11 亿美元的英伟达股票，这是该股有记录以来最大的开盘买入规模。
- 标普 500 能源指数 .SPNY 上涨 1.5%，连续第四个交易日收涨，成为标普 11 大板块中表现最佳的板块。在总统特朗普在社交媒体上发文称美国无需与伊朗达成协议后，原油价格上涨。
- 全球人工智能相关股票普遍下跌，人工智能云计算公司 Nebius NBIS.O 在公布季度财报及业绩展望后暴跌 16.8%，创下 7 月 1 日以来的最大单日跌幅。但英伟达的竞争对手，如博通 AVGO.O 、AMDAMD.O 和 Alphabet GOOGL.O 股价均有所上涨，并成为推动标普 500 指数上涨的主要动力之一。
- 近日股市波动剧烈。民主党在美国中期选举中取得压倒性胜利，引发了投资者对人工智能监管加强的担忧。此外，市场对英伟达领导层的担忧也给当前牛市的重要支柱之一带来了压力。英伟达已任命首席财务官 Colette Kress 担任临时首席执行官。
- “目前，市场正在抛售人工智能股和科技股，转而买入避险资产，这与今年 1 月和 2 月时的状况如出一辙，但这种趋势终将逆转，”Argent Capital Management 投资组合经理 Jed Ellerbroek 表示。
- “这就是市场目前正在经历的拉锯战。一方面是对于增长放缓的担忧，另一方面则是指出其绝对估值和增长率仍然相当具有吸引力。”
- 道琼斯工业指数 .DJI 下跌 189.40 点，跌幅 0.36%，收于 52,297.09 点， 标普 500 指数 .SPX 下跌 26.98 点，跌幅 0.35%，收于 7,592.40 点；纳斯达克指数 .IXIC 下跌 100.10 点，跌幅 0.39%，收于 25,366.09 点。
- **Nvidia 融资面临审查**
- 尽管黄仁勳已离任，但部分投资者预计，与 Nvidia 关系密切的 AI 公司的前景问题将持续存在。
- Nvidia 曾通过融资安排支持了多家企业，其中包括其自身客户，而随着黄仁勳的离任，这些融资安排将面临更严格的审查。
- Ellerbroek 称，“Nvidia 无疑是循环融资的头号推手，目前规模远超其他公司，我预计这类活动将有所放缓。”
- 费城半导体指数 .SOX 下跌 0.5%，在此前四个交易日急升 17.2%。

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
Room1701 & 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

- **投资者静候通胀数据**
- 投资者正等待周五的生产者物价指数（PPI），此前本周早些时候公布的消费者物价指数（CPI）读数高于预期。
- 芝商所（CME）FedWatch 工具显示，市场已完全消化美联储 12 月至少加息 25 个基点的预期，加息 50 个基点的概率为 15%。
- 本周早些时候，多位美联储官员的发言暗示，随着通胀压力加剧，美联储对采取更激进的加息路径持开放态度。
- 克利夫兰联邦储备银行总裁哈马克周四表示，她认为美联储无需转向更激进的加息路径来对抗通胀。旧金山联储总裁戴利则表示，她认为美联储可能需要进一步加息以应对高企的通胀，但并未暗示存在任何紧迫性。
- 纽约证券交易所跌涨股家数比为 3.4:1，纳斯达克交易所为 3.18:1。
- 18 只标普 500 指数成分股创下 52 周新高，两只成分股创下 52 周新低；55 只纳斯达克指数成分股创下 52 周新高，267 只成分股创下 52 周新低
- 美国各交易所累计成交 191.8 亿股，过去 20 个完整交易日的日均成交量为 186.1 亿股。

- **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责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。