

冠力日参：油价下跌 乌克兰示意对和平协议持开放态度

报告日期：2025/11/21



冠力资产管理有限公司，为香港证监会持牌注册法团，中央编码BEL573，从事第4类就证券提供意见和第9类提供资产管理受规管活动。

香港办公室：香港灣仔駱克道
160-174 號越秀大廈 14 樓 1403 室

关注冠力金融微信公众号：

市场简报

亚洲股市 上证指数下跌 0.40%，恒生指数上涨 0.02%，日经 225 上涨 2.65%。
欧洲股市 英国 FTSE100 上涨 0.21%，德国 DAX 上涨 0.50%，法国 CAC40 上涨 0.34%。
美国股市 标普 500 下跌 1.56%，道琼斯指数下跌 0.84%。
大宗商品 布伦特原油下跌 0.20%，黄金下跌 0.02%，比特币下跌 3.65%。

最新快讯

- 美国九月非农就业人数录得超预期增长，达 11.9 万，高於之前的-4 千，预测值为 5 万。但失业率继续攀升至近四年来的最高水平。
- 日本 10 月份通胀率小幅上升，剔除生鲜食品的消费者价格同比上涨 3%，符合经济学家的预估中值，高于 9 月份的涨幅 2.9%。料支持央行在未来几个月维持渐进加息路径。与此同时，首相高市早苗正准备推出一揽子经济方案，旨在缓解公众对生活成本上升的不满。
- 美元指数上涨 0.1%，微幅走强，美国推迟发布的 9 月就业报告未能为美联储 12 月降息前景提供明确指引。数据公布前，美元指数一度触及六个月高位。
- 芝加哥联储行长 Austan Goolsbee 表示，他仍对美联储在 12 月会议上再次降息持谨慎态度。越来越多的政策制定者担心，在通胀仍高企的情况下过度降息的风险。根据上月会议纪要，在连续第二次降息后，美联储许多官员倾向于反对 12 月再降息。9 月份消费者物价指数(CPI)上涨 3%，高于美联储 2% 的目标。今年早些时候通胀曾有所回落，但新的关税推动了物价上涨。
- 油价下跌，此前乌克兰总统泽连斯基示意对和平协议持开放态度。WTI 跌 0.5%，收于略高于每桶 59 美元。若和平协议达成，并且俄罗斯因入侵乌克兰而遭到的能源制裁得以解除，全球第三大产油国的供应将重新进入市场。由于 OPEC+ 及其他产油国增产，原油市场已面临供应过剩的预期，油价在对供给过剩的担忧中迈向年度下跌。



图表 1：全球重要市场指标

冠力国际			全球重要市场指标			2025年11月20日		
股票	昨收盘价	涨跌幅	商品	昨收盘价	涨跌幅			
道琼斯指数	45752.26	-0.84%	彭博商品指数	107.7607	-0.86%			
标普500	6538.76	-1.56%	布伦特原油	63.38	-0.20%			
欧洲斯托克50	5569.92	0.50%	黄金	4077.19	-0.02%			
英国FTSE100	9527.65	0.21%	比特币	87205.26	-3.65%			
德国DAX	23278.85	0.50%	汇率	昨收盘价	涨跌幅			
法国CAC40	7981.07	0.34%	美元指数	100.158	-0.07%			
日经225	49823.94	2.65%	欧元美元	1.1528	-0.09%			
恒生指数	25835.57	0.02%	美元人民币	7.1165	0.03%			
上证指数	3931.05	-0.40%	港币人民币	0.91404	0.10%			
深证成指	12980.82	-0.76%	利率/债券	昨收盘价	涨跌幅			
A50	15257.52	-0.33%	3m SHIBOR	1.579	-0.1bp			
MSCI世界指数	4217.24	-1.10%	3m SOFR(上日)	3.86847	-2.05bp			
VIX	26.42	2.8	美国10年利率	4.0845	-5.22bp			

来源：冠力资产

图表 2：全球重要数据/事件

时间 (北京)	国家/地区	
7:50	日本	日本末季调商品贸易帐(日元)
15:00	英国	英国季调后核心零售销售月率
22:45	美国	美国Markit制造业采购经理人指数(PMI)
23:00	美国	美国密歇根大学消费者预期指数

来源：冠力资产

周一重要说明：本报告中提供的资讯和意见，由冠力资产管理有限公司向现在及潜在客户提供，并且以合理谨慎的原则编制，所用资料、资讯或资源均于出版时为真实和可靠的。报告中意见仅为在发表之日的即时意见。本报告所载的信息和意见如有变更，恕不另行通知。冠力资产管理有限公司没有义务更新这份研究报告。冠力资产管理有限公司对本报告或任何其内容的准确性或完整性或其他方面，无论明示或暗示，无作出任何陈述或保证。冠力资产管理有限公司，冠力金融服务有限公司，冠力国际金融集团有限公司，及其或其各自的董事，管理人员，合伙人，代表或雇员并不承担由于使用本报告的责任投资者应该审慎考虑本研究报告中详述的金融工具是否适合投资者的财务状况、投资目标和经验、风险承受能力和其他有关情况。本材料中任何内容不得(i)抄袭、复印或复制于任何形式、任何方式；或(ii)未经冠力资产管理有限公司书面同意转载与再发布。

披露：此研究报告由「冠力资产管理有限公司」的持牌人撰写，「冠力资产管理有限公司」为香港证监会持牌注册法团，从事第 4 类就证券提供意见和第 9 类提供资产管理受规管活动。本报告不构成任何签订协议的邀请或要约，所载全部资料仅供参考。本报告所表达的意见反映了「冠力资产管理有限公司」的意见。根据证券及期货事务监察委员会持牌或注册人士的操守守则，持牌人（及其关联人）确认未在下列情形下处置或交易本报告中所述金融产品 i) 与本研究报告相悖；ii) 自本报告之日三十日前或未来三交易日内。此外，所有持牌人（及其关联人）涉及本报告所述金融产品的情形已于表格 1 中披露。如所述金融产品为证券，持牌人（及其关联人）不存在与证券关联公司的雇佣关系。持牌人（及其关联人）不会因本报告所表达的具体建议或意见直接或间接的获取报酬。