

冠力日参：石化市场原料价格暴跌

报告日期：2025/11/4

市场简报

亚洲股市	上证指数上涨 0.55%，恒生指数上涨 0.97%，日经 225 假期休市。
欧洲股市	英国 FTSE100 下跌 0.16%，德国 DAX 上涨 0.73%，法国 CAC40 下跌 0.14%。
美国股市	标普 500 上涨 0.17%，道琼斯指数下跌 0.48%。
大宗商品	布伦特原油下跌 0.35%，黄金下跌 0.04%，比特币下跌 2.34%。

最新快讯

- 英国财政大臣雷切尔·里夫斯在 2025 年 10 月公布的预算案前，英国财政部官员已拟定数十项可能的增税方案，其中包括对离开英国的富人征收离境税，以及提高豪宅税等。以帮助里夫斯填补高达 350 亿英镑（460 亿美元）的财政缺口，但她最终仅会推行其中的一部分。但此举与工党此前承诺的“不增加在职人员税负”政策相悖，需权衡利弊。里夫斯尚未选定具体的增税手段。他们表示，只有在收到预算监督机构的最终财政预测报告，并明确所需增收金额后，她才会作出最终决定。
- OPEC+ 表示，周日做出的从明年 1 月份开始暂停增产的决定反映了对季节性需求放缓的预期。与此同时，市场普遍预测明年供应过剩，可能会对价格造成下行压力。WTI 原油期货上涨约 0.1%，收于每桶 61 美元上方，全天都在小幅涨跌之间波动。
- 美元指数涨幅不到 0.1%，连续第四天上涨。该指数在 10 月供应管理学会(ISM)制造业数据公布后一度回吐涨幅，随后在美联储就货币政策前景发表评论后走高。ISM 制造业指数显示，美国 10 月制造业活动连续第八个月萎缩；该指数逊于预期，报 48.7，而市场预期为 49.5。
- OPEC+ 决定明年第一季度暂停增产。阿联酋表示，由于需求依然强劲，不担心原油市场供应过剩问题。
- 9 月下半月和 10 月上半月，原料和基础化学品价格均大幅下跌。9 月 19 日至 10 月 17 日期间，所有地区石脑油现货价格下跌 10%。与此同时，美国、欧洲和亚洲丙烷现货价格分别下跌 13%、14% 和 17%。原料价格下跌还带动石化产品价格走低，如欧洲和美国乙烯现货价格均下跌 7%，亚洲乙烯现货价格跌 9%。



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：



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3日		
股票	昨收盘价	涨跌幅	商品	昨收盘价	涨跌幅			
道琼斯指数	47336.68	-0.48%	彭博商品指数	108.2827	0.91%			
标普500	6851.97	0.17%	布伦特原油	64.84	-0.35%			
欧洲斯托克50	5679.25	0.30%	黄金	4001.42	-0.04%			
英国FTSE100	9701.37	-0.16%	比特币	106866.64	-2.34%			
德国DAX	24132.41	0.73%	汇率		昨收盘价	涨跌幅		
法国CAC40	8109.79	-0.14%	美元指数	99.878	0.07%			
日经225	52411.34	-	欧元美元	1.152	-0.15%			
恒生指数	26158.36	0.97%	美元人民币	7.1213	0.02%			
上证指数	3976.52	0.55%	港币人民币	0.91629	0.002%			
深证成指	13404.06	0.19%	利率/债券		昨收盘价	涨跌幅		
A50	15346.73	0.46%	3m SHIBOR	1.595	-0.1bp			
MSCI世界指数	4394.91	0.10%	3m SOFR(上日)	3.88927	3.54bp			
VIX	17.17	-0.3	美国10年利率	4.1104	3.29bp			

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	
11:30	澳洲	澳洲联储利率决议
16:00	欧元区	西班牙失业人数变化
21:30	美国	美国贸易帐
23:00	美国	美国劳工流动调查报告(JOLTS)职位空缺

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。