

冠力日参：糖价上涨 巴西供应减少且生产商暂缓销售

报告日期：2025/11/20



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 上证指数上涨 0.18%，恒生指数下跌 0.38%，日经 225 下跌 0.34%。
欧洲股市 英国 FTSE100 下跌 0.47%，德国 DAX 下跌 0.08%，法国 CAC40 下跌 0.18%。
美国股市 标普 500 上涨 0.38%，道琼斯指数上涨 0.10%。
大宗商品 布伦特原油下跌 1.85%，黄金上涨 0.26%，比特币下跌 2.10%。

最新快讯

- 美国劳工统计局(BLS)表示，将不单独发布 10 月份就业报告，而是在 11 月非农报告中纳入 10 月就业人数。统计局解释，由于创纪录的政府停摆，用于计算失业率等关键指标的 10 月家庭调查数据无法追溯采集。11 月就业报告将于 12 月 16 日发布，比原定时间晚一周多，在美联储 12 月决策会议之后。
- 债券交易员大幅降低了对 12 月降息的押注，因为美国政府宣布取消发布 10 月就业报告，而这意味着美联储官员在年内最后一次会议前将失去一项关键经济数据。交易员下调了对 12 月降息 25 个基点的预期，如今市场体现的可能性表明美联储决策者很有可能将把基准利率目标区间维持在 3.75%至 4%。
- 美国能源部幕僚长 Carl Coe 披露了政府计划购买并拥有多达 10 座大型核反应堆，这些项目可能由日本承诺提供的投资基金支付。他进一步说明，日本在 10 月作出了一项非约束性承诺，将为美国项目提供 5500 亿美元的资金支持，其中最多 800 亿美元将用于建设新型核反应堆。
- 英国央行考虑是否要在圣诞节前降息之际，英国通胀率七个月来首次下降，表明物价压力已过峰值。英国国家统计局公布，10 月消费者价格指数(CPI)同比上涨 3.6%，涨幅低于 9 月的 3.8%，略高于伦敦金融城经济学家预测的 3.5%，但与英国央行的预测相符。
- 纽约原糖期货价格攀升，交易员评估全球最大出口国巴西年底供应量可能减少的预期，而生产商在近期价格下跌后似乎也不愿出售。最活跃合约一度上涨 2.4%，至每磅 15.05 美分，随后回吐部分涨幅。当前价格仍低于 10 月下跌至五年低点前的水平。



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19日		
股票	昨收盘价	涨跌幅	商品	昨收盘价	涨跌幅			
道琼斯指数	46138.77	0.10%	彭博商品指数	108.6906	-0.38%			
标普500	6642.16	0.38%	布伦特原油	63.69	-1.85%			
欧洲斯托克50	5542.05	0.13%	黄金	4077.98	0.26%			
英国FTSE100	9507.41	-0.47%	比特币	90506.32	-2.10%			
德国DAX	23162.92	-0.08%	汇率	昨收盘价	涨跌幅			
法国CAC40	7953.77	-0.18%	美元指数	100.116	0.57%			
日经225	48537.70	-0.34%	欧元美元	1.1538	-0.37%			
恒生指数	25830.65	-0.38%	美元人民币	7.1141	0.07%			
上证指数	3946.74	0.18%	港币人民币	0.91314	-0.02%			
深证成指	13080.09	0.00%	利率/债券	昨收盘价	涨跌幅			
A50	15308.37	0.74%	3m SHIBOR	1.58	0bp			
MSCI世界指数	4264.13	0.15%	3m SOFR(上日)	3.88896	1.1bp			
VIX	23.66	-1.0	美国10年利率	4.1367	2.33bp			

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	
3:00	美国	美联储FOMC货币政策会议纪要
21:30	美国	美国平均每小时工资月率
21:30	美国	美国季调后非农就业人口变动
23:00	美国	美国成屋销售年化总数

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。