



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

## 市場早報

2025 年 12 月 02 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 11 月 ISM 制造业指数	48.7	49	48.2
中国 11 月 RatingDog 制造业 PMI	50.6	--	49.9

### 有色金属

- 銅價周一飆升至新高，交易員稱，市場關注最大生產國中國冶煉廠明年減產的計劃，加上美元走軟提振了市場樂觀情緒。
- 中國市場信息提供商稱，中國最大銅冶煉廠將在 2026 年減產 10%以上，以應對行業產能過剩導致銅精礦加工費日益扭曲。
- 然而，交易員對中國是否會削減銅產量持懷疑態度，因為之前削減精煉金屬產量的計劃並未得到落實。
- Britannia Global Markets 在一份報告中表示：“上周在上海舉行的行業會議之後，市場關注焦點仍然是銅供應趨緊。在會上，礦商、冶煉商和貿易商重申了對礦山生產受擾和礦石供應談判充滿挑戰的擔憂。”
- “市場可能仍會對礦山產量、關稅政策和中國刺激措施等相關消息高度敏感，目前仍傾向於中期價格將走高。”
- 造成供應緊張的部分原因是，由於對銅進口徵收的關稅仍在審查中，大量銅被運往美國。
- 美元走軟也扶助支撐工業金屬價格，美元走軟使以美元計價的金屬對其他貨幣持有者來說更便宜。

•

### 貴金属

- 金價周一升至六周最高，受助于美國降息預期和美元走軟。與此同時，白銀在關鍵美國經濟數據公布前創下紀錄新高。
- 白銀上漲 3.8%，報每盎司 58.57 美元，稍早創下 58.83 美元的紀錄新高。今年以來，白銀已累計上漲超過 100%。
- 美元跌至兩周最低，使得黃金對於持有其他貨幣的投資者來說價格降低。
-



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

“市場預期進一步降息，加上通脹壓力仍然高於美聯儲目標……這些因素仍然是黃金和白銀的基本支撐，”High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 表示。

- 受美國經濟數據疲軟以及美聯儲官員（包括理事沃勒和紐約聯儲總裁威廉姆斯）做出鴿派發言的影響，交易員認為 12 月降息的概率提高至 87%。
- 本周投資者還將關注美國的關鍵數據，包括周三的 11 月 ADP 就業數據和周五的此前延遲的 9 月個人消費支出 (PCE) 物價 指數，後者是美聯儲青睞的通脹指標。
- 美聯儲主席鮑威爾周一晚些時候的講話預計也將提供更多政策線索。
- Meger 表示，與此同時，市場預期下一任美聯儲主席將比以往更加鴿派，這也支撐了黃金和白銀的價格。“我們仍然認為黃金和白銀將處於強勁的橫盤整理至上漲趨勢中。”
- 白宮經濟顧問哈西特周日表示，如果被選中，他將樂于出任下一任美聯儲主席。財政部長貝森特暗示，新主席人選可能在聖誕節前確定。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周一上漲超過 1%，因烏克蘭發動無人機襲擊、美國關閉委內瑞拉領空以及 OPEC 決定維持 2026 年第一季度產量水平不變。
- 布蘭特原油期貨報收於每桶 63.17 美元，上漲了 79 美分，漲幅為 1.27%。美國原油報收於每桶 59.32 美元，上漲 77 美分，漲幅為 1.32%。
- “由於可能失去俄羅斯原油供應，市場目前非常緊張，”Again Capital LLC 的合夥人 John Kilduff 說：“他們正在密切關注俄烏協議是否會出現問題。”
- 對美國和委內瑞拉之間可能發生衝突的擔憂遠遠落後于對烏克蘭戰爭的關注。
- 與此同時，石油輸出國組織及其盟國最初在 11 月初同意暫停增產，在供應過剩的擔憂迫在眉睫的情況下，放緩了奪回市場份額的步伐。
- 布蘭特和美國原油期貨上周五連續第四個月收低，創下自 2023 年以來的最長連跌紀錄，因全球供應增加的預期繼續壓低油價。
- 周六，美國總統特朗普表示，“委內瑞拉上方和周邊空域”應被視為關閉，這引發了石油市場新的不確定性，因為這個南美國家是一個主要產油國。

## 指數

- 美國股市周一小幅收低，受公債收益率跳升和經濟數據顯示關稅仍拖累製造業的影響，投資者期待美聯儲下周公布貨幣政策。
- 美國供應管理協會 (ISM) 的調查顯示，11 月份美國製造業連續第九個月萎縮，原因是關稅影響持續存在，工廠不得不應對訂單下滑和價格上漲的問題。



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

- 市場基本消化了美聯儲在 12 月 10 日為期兩天的政策會議結束時降息的預期。根據 CME 的 FedWatch 工具，市場定價美聯儲降息 25 個基點的概率為 85.4%。
- "市場顯然仍然由企業財報驅動，我們剛剛經歷了財報季，但現在焦點轉向了美聯儲。"Themis Trading 合夥人、聯合創始人、股票市場結構研究主管兼股票交易聯席主管 Joe Saluzzi 說。
- "我認為沒有理由認為上漲趨勢不會繼續，至少不會像之前那樣迅速，而是可能以更緩慢的方式一路上漲到年底。"
- 道瓊斯工業指數下跌 427.09 點，跌幅 0.90%，報 47,289.33 點；標普 500 指數下跌 36.46 點，跌幅 0.53%，報 6,812.63 點；納斯達克指數下跌 89.76 點，跌幅 0.38%，報 23,275.92 點。  
許多政策制定者雖然保持謹慎的態度，但近幾周幾位關鍵投票成員釋放的鴿派信號，以及有報導稱白宮經濟顧問哈西特是接替美聯儲主席鮑威爾的熱門人選，這些因素都加劇了市場對未來幾個月進一步放寬貨幣政策的預期。鮑威爾原定在市場收盤後發表講話，但由於臨近聯儲的政策會議，他預計不會談及貨幣政策。  
Saluzzi 表示："我想他們會尋找他可能說出的任何暗示，但看起來這已經是板上釘釘的事了。" 投資者也在等待推遲公布的 9 月個人消費支出（PCE）物價指數報告，這是美聯儲偏好通脹衡量指標，預計將在周五發布。

#### 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。