

## 市场早报

2025 年 12 月 03 日要点

### 重要数据公布

| 数据                  | 前值   | 预测值  | 公布值  |
|---------------------|------|------|------|
| 欧元区 10 月失业率         | 6.3% | 6.3% | 6.4% |
| 欧元区 11 月调和 CPI 同比初值 | 2.1% | 2.1% | 2.2% |

### 有色金属

- 銅價周二回落，受美元走強、風險偏好下降以及投資者鎖定上一交易日觸及紀錄高點的升勢獲利的打壓。
- 今年迄今為止，LME 銅已經上漲了 27%，主要原因是對潛在短缺的擔憂。
- “在看到美元有所回升和風險偏好普遍下降之後，我們今天稍作停頓。”哥本哈根盛寶銀行 (Saxo Bank) 大宗商品策略主管 Ole Hansen 說。
- 在加密貨幣下滑和全球債券大跌之後，周二股市漲勢平淡，交易商也持謹慎態度。在日本公債標售吸引了大量需求之後，美元兌日圓上漲。美元走強，使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家來說更加昂貴。
- 市場還在評估中國主要冶煉廠明年減產 10% 計劃的影響。
- 中國經紀商金瑞期貨 (Jinrui Futures) 的分析師在一份報告中稱，冶煉廠的減產計劃強化了精煉銅供應將轉為緊張的前景。
- 上海期貨交易所交投最活躍的銅合約日間收盤微升 0.1%，報每噸 88,920 元 (12,574.60 美元)，稍早觸及每噸 89,920 元的紀錄高位。
- 其他金屬中，LME 鋁報每噸 2,863 美元，跌 1.2%；鋅報 3,058.50 美元，稍早觸及近一個月來最高的 3,105 美元。

### 贵金属

- 金價周二下跌逾 1%，因投資者在上一交易日創下六周新高後獲利了結，同時他們在等待美聯儲下周政策會議前的美國關鍵經濟數據。
- 2 月份交割的美國期金收低 1.3%，報每盎司 4,220.80 美元。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“這可能只是一點獲利了結……市場近期最大的關注點是降息預期，而這些預期仍然相當穩定。”
- “我們正處於一個最終會導致向上突破的延續形態中，我仍然看好金價在新年伊始達到



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

5,000 美元。”

- 近期數據顯示美國經濟逐漸降溫，再加上美聯儲決策者發出的鴿派信號，增強了市場對美聯儲在下周會議上降息 25 個基點的預期，交易員對降息概率的定價為 89%。
- 投資者還在關注周三公布的 11 月份 ADP 就業報告和周五推遲公布的 9 月份個人消費支出 (PCE) 指數，後者是美聯儲首選的通脹指標。
- 世界黃金協會 (World Gold Council) 的數據顯示，10 月份各國央行購買了 53 噸黃金，月環比增長 36%，是 2025 年初以來最大的月度淨需求。
- 白銀從周一創下的 58.83 美元紀錄高位回落，下跌 0.1% 至每盎司 57.90 美元。今年迄今為止，白銀的漲幅已超過 100%。

## 能源 (NYMEX)

- 石油價格周二下跌 1%，市場在搖擺的俄烏和平希望與供應過剩擔憂之間權衡。
- 布蘭特原油期貨收低 72 美分，或 1.14%，報每桶 62.45 美元；美國原油收低 68 美分，或 1.15%，報每桶 58.64 美元。這兩大指標合約周一均上漲逾 1%。
- 投資者將焦點轉向了俄烏和談。俄羅斯總統普京周二在克里姆林宮會見了美國總統特朗普的特使維特科夫和女婿庫什納。
- 戰略暨國際研究中心高級研究員 Clayton Seigle 表示：“油價受到制約，因預期烏克蘭和談取得突破，從而解除對俄羅斯供應的限制。但這些希望很可能破滅，市場將面臨更大的混亂風險，因為能源仍受到雙方的炮轟。”
- 就在會議之前，普京警告歐洲列強，如果他們與俄羅斯開戰，莫斯科已經做好了戰鬥準備。普京還威脅稱，將切斷烏克蘭的海上通道，以回應烏克蘭無人機對俄羅斯黑海“影子船隊”油輪的襲擊。
- 普京將於周四開啟為期兩天的印度訪問，推銷更多俄羅斯石油、導彈系統和戰鬥機，試圖恢復因美國壓力而受損的能源和防務關係。
- 對供應過剩的最新擔憂給價格帶來了壓力，而周末對俄羅斯基礎設施的襲擊以及美國和委內瑞拉之間的緊張局勢則平衡了這一擔憂。

## 指數

- 中國股市滬綜指周二收跌，此前連續三個交易日收高，傳媒板塊領跌。
- 滬綜指收跌 0.4%，至 3,897.71 點，滬深 300 指數收低 0.5%。深圳創業板指數收跌 0.7%，上證科創板 50 成份指數收低 1.2%。



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

- 華輝創富投資總經理袁華明表示，如果有牛市，那麼現在應該走完了牛市前期，正在接近中期。這是因為當前市場更多由寬鬆流動性、政策和投資者情緒拉動，牛市中後期的典型企業盈利提升周期尚未展開。不過，如果地緣風險持續衝擊出口和國內製造業，同時消費和投資弱於預期，那麼牛市也有可能不會出現。
- 他並指，AI（人工智能）產業發展空間大，帶動能力強，有可能是牛市的重要催化劑。雖然存在短期調整壓力，AI 是未來三至五年確定性最強的主線，對相關科技方向會有比較強的帶動作用。
- 袁華明續稱，反內卷有利於成熟產業行業集中度提升，進而帶動行業龍頭盈利改善，醫藥服務、白酒、電力設備等產業的頭部企業較為受益；居民部門去槓桿尚未結束，會壓制消費板塊整體趨勢性行情。當然，政策支持下，消費板塊的一些細分領域存在結構性機會，如體育消費、家電以舊換新等。

#### 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任何人因使用本报告期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。