



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

## 市场早报

2025 年 12 月 05 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 11 月 29 日当周首次申请失业救济人数(万人)	21.6	22	19.1
美国 11 月 28 日当周 EIA 天然气库存变动(亿立方英尺)	-110	--	-120

### 有色金属

- 銅價周四從歷史高位回落，交易商表示，導致本周銅價飆升的供應緊張恐慌情緒已經開始緩解。
- LME 周四的數據顯示，繼一天前韓國和台灣倉庫的新淨註銷量達 50,725 噸之後，韓國又有 7,775 份銅註銷倉單，即從倉庫中提取金屬的訂單。
- 路透周四報導稱，大宗商品交易商摩科瑞 (Mercuria) 是韓國和台灣 4 萬多噸註銷倉單的幕後推手。
- 周三倫敦金屬交易所現貨銅合約與三個月遠期價差因此一度升至每噸 88 美元左右，為 10 月中以來最高，表明市場對即期金屬的需求強勁。
- 周四溢價回落至 62 美元左右。
- 一位交易商說：“現貨與三個月期銅的價差不應該那麼緊，”他把周三的飆升歸因于恐慌性買盤。
- 儘管如此，LME 倉庫中的註冊倉單銅庫存為 9.85 萬噸，為 7 月份以來最低。

### 贵金属

- 金價周四變化不大，美國公債收益率上升抵消了美元走軟帶來的支撐，同時市場等待周五的美國通脹數據，以求在 12 月會議前尋找美聯儲政策前景的線索。
- Marex 分析師 Edward Meir 表示：“較高的收益率在一定程度上限制了(黃金)上漲空間，而但美元指數走勢提供了一定的支撐。”
- 指標 10 年期美國公債收益率上漲。但美元指數觸及一個月最低，使海外買家更容易負擔得起黃金。
- 周四公布的數據顯示，上周美國初請失業金人數降至 19.1 萬人的逾三年來最低水平，遠低於經濟學家預期的 22 萬人。周三公布的 ADP 報告顯示，11 月美國就業崗位減少 3.2 萬個，這是逾兩年半以來的最大降幅。



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

- 接受路透訪查的 100 多位經濟學家中，大多數預測美聯儲將在 12 月 9 日至 10 日的政策會議上將關鍵利率下調 25 個基點，以支持降溫的勞動力市場。
- 投資者目前正密切關注將於周五公布的 9 月個人消費支出 (PCE) 物價指數報告，這是美聯儲青睞的通脹指標。
- 

## 能源 (NYMEX)

- 油價周四收漲，因投資者預期美聯儲將降息，而烏克蘭和談陷入僵局，削弱了達成協議恢復俄羅斯石油出口的預期。
- 布蘭特原油收漲 59 美分，或 0.94%，至 63.26 美元。美國原油結算價上漲 72 美分，或 1.22%，至 59.67 美元。
- 隨著全球股市上漲，美國原油期貨盤初一度每桶上漲超過 1 美元，因在數據顯示就業放緩之後，市場預期美國降息將支持全球最大經濟體和石油需求。
- 美元兌一籃子主要貨幣將連續第 10 天下跌，這使得使用其他貨幣的買家購買的原油更加便宜。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 說：“我認為降息的可能性現在蓋過了一切，推動原油價格上漲。”
- 分析師們說，美國和委內瑞拉之間的緊張局勢升級也支撐著油價，因為人們擔心這個南美國家的原油供應會減少。
- 烏克蘭和平計劃進展停滯不前的看法也支撐了價格，此前，特朗普的代表結束了與克里姆林宮的和談，但在結束戰爭方面沒有取得突破性進展。
- 美國能源信息署 (EIA) 周三稱，由於煉油活動回升，上周美國原油和燃料庫存上升。

## 指數

- 美國股市周四收盤接近持平，投資者權衡了勞動力市場報告和其他經濟數據，同時美聯儲下周降息的希望升溫也為股市提供了支撐。
- 亞馬遜股價下跌 1.4%，拖累了標普 500 指數，限制了其漲幅。
- 由於政府長期停擺，11 月就業報告的發布時間被推遲到美聯儲 12 月會議之後。隨著積壓的政府數據逐步消化，市場參與者轉而關注一些次級指標，而這些指標對勞動力市場的表現呈現出喜憂參半的信號。



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

- 勞工部的一份報告顯示，首次申請失業救濟人數降至三年多來的最低水平，但分析師認為，這一下降可能部分是由於感恩節假期所致。
- 芝加哥聯儲的另一份報告估計，11 月份的失業率維持在 4.4%附近。
- 根據芝商所的 FedWatch 工具，市場預計美聯儲本月降息 25 個基點的概率為 87%，高於一個月前的 68.6%。
- Horizon Investments 的研究和量化策略主管 Mike Dickson 表示："每個人都在觀望美聯儲對他們所看到的這些數據的看法，因為（美聯儲主席）鮑威爾最後的評論有點偏鷹派，但降息是完全在意料之中的。"
- "簡而言之，黃金標準就是就業，我們只是沒有最新的數據，所以這將真正左右未來任何利率政策的走向。"
- 道瓊斯工業指數下跌 31.96 點，或 0.07%，至 47850.94 點；標普 500 指數上漲 7.40 點，或 0.11%，至 6857.12 點；納斯達克指數上漲 51.04 點，或 0.22%，至 23505.14 點。

#### 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內容之准确性、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。