

市场早报

2025 年 12 月 9 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本三季度名义 GDP 季环比终值	0.1%	0%	-0.1%
德国 10 月工业产出同比	-1%	--	0.8%

有色金属

- 銅價周一創下歷史新高，原因是市場擔心未來會出現供應短缺，而且最大的消費國中國承諾明年將提高國內需求，但美國交易開始後美元走強導致銅價回落。
- 分析師預計，美國聯邦儲備理事會（美聯儲/FED）將在本周晚些時候進行“鷹派降息”，其聲明措辭和主席鮑威爾（Jerome Powell）在新聞發布會上的講話都會指向進一步降息的更高門檻。
- 預計這將支持美元匯率，而美元一旦上漲，就會使以美元計價的金屬對其他貨幣的持有者來說更加昂貴。
- 交易商強調，中國表示將在 2026 年擴大內需，並以更積極的政策支持更廣泛的經濟，這對工業金屬來說是一個利好因素。
- 對銅市場供應短缺的預期部分是由於近年來的礦山供應中斷，包括自由港位於印尼的巨型格拉斯伯格礦發生事故。
- 上周五，Comex 註冊倉庫中的銅庫存創下了 436,853 短噸或 396,306 公噸的歷史新高，自 3 月份以來增長了 300% 以上。

贵金属

- 金價周一小幅下跌，投資者在美聯儲為期兩天的政策會議開始前保持謹慎，他們屆時將從主席鮑威爾的發言中尋找有關未來貨幣政策的線索。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“市場正在等待美聯儲的決定和更多政策指引。”
- Grant 表示，隨著基本面依然強勁，且央行繼續購買，黃金仍然具有吸引力。他還補充稱，到 2026 年第一季度，金價有望達到每盎司 5,000 美元。
- 市場普遍預期美聯儲周三將降息 25 個基點，交易員認為降息的可能性為 90%，11 月時為約 66%。



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

- 美聯儲聯邦公開市場委員會（FOMC）將於周三結束會議，做出今年的最後一次政策決定，隨後鮑威爾將舉行新聞發布會。
- 與此同時，在基輔面臨美國壓力，要求其同意與俄羅斯達成和平協議之際，法國、德國和英國領導人在倫敦對烏克蘭總統澤連斯基表示了強烈的支持，他們稱這是基輔的“關鍵時刻”。
- 摩根士丹利認為，受美元走軟、ETF 強勁買盤、央行持續購金以及避險需求等因素推動，黃金價格仍有進一步上漲空間。

能源 (NYMEX)

- 油價周一下滑了 2%，此前伊拉克恢復了占世界石油供應量 0.5% 的一個油田的生產，同時投資者考慮到正在進行的結束烏克蘭戰爭的談判。
- 布蘭特原油期貨報每桶 62.49 美元，下跌 1.26 美元，跌幅 1.98%；美國原油報 58.88 美元，下跌 1.20 美元，跌幅 2%。
- 兩名伊拉克能源官員周一告訴路透，在一條出口管道發生泄漏導致產量減少之後，伊拉克恢復了盧克石油公司（Lukoil）West Qurna 2 油田的生產，該油田是世界上最大的油田之一。
- 消息人士告訴路透，伊拉克已經關閉了這個日產量約為 46 萬桶的油田的生產後，油價略微收窄了跌幅。
- 這兩份合約在周五交易時段收於 11 月 18 日以來的最高水平。
- “如果近期就烏克蘭問題達成任何協議，那麼俄羅斯的石油出口應該會增加，從而給油價帶來下行壓力，”PVM 石油市場分析師 Tamas Varga 說。
- 熟悉內情的人士告訴路透，七國集團和歐盟正在商談以全面禁止海運服務取代俄羅斯石油出口的價格上限。這可能會進一步抑制這個世界第二大石油生產國的供應。
- LSEG 的數據顯示，市場認為美聯儲在周二和周三的會議上降息四分之一個百分點的可能性為 84%。
- 然而，美聯儲決策者的言論表明，此次會議很可能是多年來分歧最大的一次會議，從而加劇投資者對該行政策方向和內部動態的關注。

指数

- 美國股市華爾街主要股指周一收跌，標普 500 指數多數板塊下跌，美國公債收益率上漲，投資者焦急地等待兩天後美聯儲的貨幣政策決定。
- 上周公布的數據顯示，美國第三季度末消費者支出僅小幅增長，這鞏固了市場對 12 月降息的預期。不過，投資者仍在等待美聯儲就未來政策走向給出線索，預計這將成為近年來決策者意見分歧最大的一次會議。



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

- “在美聯儲會議之前，市場很難找到明確的方向，”蒙特利爾銀行（BMO）私人財富首席市場策略師 Carol Schleif 表示。“我們剛剛經歷了一個非常強勁的財報季，而接下來的四周內不會有新的財報發布。市場唯一可以真正寄予厚望的，就是美聯儲。”
- 根據芝商所（CME）的 FedWatch 工具，交易員目前預計周三降息 25 個基點的可能性約為 89%。
- 與此同時，美國公債收益率上升也給股市帶來了一定壓力。美國股市開盤前日本近海發生強烈地震，美國 10 年期公債收益率隨後上漲。
- 道瓊斯工業指數下跌 215.67 點，跌幅 0.45%，收於 47,739.32 點。標普 500 指數下跌 23.89 點，跌幅 0.35%，收於 6,846.51 點。納斯達克指數下跌 32.22 點，跌幅 0.14%，收報 23,545.90 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。