

市场早报

2025 年 12 月 10 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国 10 月季调后出口环比	1.4%	0.2%	0.1%
澳大利亚政策利率	3.6%	3.6%	3.6%

有色金属

- 銅價周二下跌，因投資者在經歷一輪猛烈漲勢後獲利了結，同時擔憂美國降息步伐放緩以及中國需求前景。
- LME 銅今年已飆升 31%，其中約 10% 漲幅出現在過去幾周。
- “這是一波驚人的漲勢，銅價屢創新高，市場可能出現緊張情緒，途中會有回調，”盛寶銀行 (Saxo Bank) 駐哥本哈根的大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。
- 銅價上漲受到銅流向美國的支撐，因市場預期美國將對進口銅徵收關稅，導致全球其他地區供應趨緊。
- 美國 Comex 倉庫的銅庫存在過去六個月中增加逾一倍，升至紀錄高位 439,510 短噸 (398,717 公噸)。
- “在聯邦公開市場委員會 (FOMC) 明天結束為期兩天的會議前，市場出現一些謹慎情緒，這可能是今天獲利了結的原因之一，”Hansen 補充道。
- 工業金屬與股市等其他金融市場一同走軟，因市場預期美聯儲周三會降息，同時，市場還將關注未來利率路徑。
- 美國就業數據公布後，美元指數走強也令金屬承壓，美元走強使以美元計價的大宗商品對其他貨幣買家而言更昂貴。

贵金属

- 由於交易商在美國聯邦儲備理事會 (美聯儲/FED) 利率決定前保持樂觀，黃金在周二上漲，而白銀在供應緊張的情況下達到前所未有的每盎司 60 美元的里程碑。現貨白銀攀升 4.2%，報每盎司 60.59 美元，創下歷史新高。
- “人們預計，未來幾年白銀的工業需求將十分強勁，這也是白銀價格上漲的原因。”City Index 和 FOREX.com 的市場分析師 Fawad Razaqzada 說。
-



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

白銀行業協會 (Silver Institute) 在一份研究報告中表示，太陽能、電動汽車及其基礎設施、數據中心和人工智能等行業將推動工業需求至 2030 年持續走高。

- 白銀供應量持續偏低、全球庫存不斷減少、美聯儲降息的預期以及最近被列入美國重要礦產清單，也為白銀價格提供了支撐。
- 在美國政策方面，為期兩天的美聯儲會議將於周三結束並做出決定。交易員目前認為，本周減息 25 個基點的可能性為 87.4%。
- 與此同時，美國勞工部的 JOLTS 報告顯示，10 月份的職位空缺上升至 767 萬個，高於預期的 715 萬個，表明勞動力市場強勁。

能源 (NYMEX)

- 油價在上一交易日下跌 2% 後周二走低，投資者密切關注結束俄羅斯烏克蘭戰爭的和平談判，供應充足憂慮以及即將做出的美國利率決定。
- 布蘭特原油期貨收低 55 美分，或 0.88%，至每桶 61.94 美元。美國原油下跌 63 美分，或 1.07%，至每桶 58.25 美元。
- 這兩大原油合約在周一每桶都下跌了 1 美元以上，此前伊拉克恢復了盧克石油公司的西古爾奈 2 號油田（世界上最大的油田之一）的生產。
- 烏克蘭總統澤連斯基與法國、德國和英國領導人在倫敦舉行會談後，烏克蘭將與美國分享一份修訂後的和平計劃。
- 烏克蘭與俄羅斯之間的和平可能導致取消對俄羅斯公司的國際制裁，並釋放受限的石油供應。
- Lipow Oil Associates 公司總裁 Andrew Lipow 說：“市場上許多人認為俄羅斯對和平協議並不認真，他們只是在拖延時間。”
- 此外，美聯儲將於周三做出政策決定，市場預計美聯儲降息 25 個基點的可能性為 87%。

指数

- 美國股市滬綜指周二小幅收跌，美國將允許對華出口 Nvidia H200 芯片，英偉達概念股逆市上揚。分析人士稱，市場等待美聯儲和中央經濟工作會議落地，短期預計市場波動加大。
- 滬綜指收跌 0.4%，至 3,909.52 點，滬深 300 指數收低 0.5%。深圳創業板指數收升 0.6%，上證科創板 50 成份指數收低 0.3%。
- 南華期貨權益與固收研究分析師王映稱，本周重磅會議未全部落地前，市場對於後續行情仍保持謹慎。短期股指預計波動加大，維持中性偏多思路，多單可繼續持有，等待國內外重要會議全部落地，需警惕若會議內容不及預期，股指短期或有回調可能。



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

- 路透調查顯示，蔬菜價格偏強、金價維持高位，疊加翹尾因素拖累減輕，中國 11 月居民消費價格指數(CPI)同比料上行至 0.7%，這將創下 21 個月高位；11 月工業生產者出廠價格指數(PPI)同比跌幅料進一步收窄至 2.0%，若真如此，這將是 15 個月最小跌幅。

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。