

## 市场早报

2025 年 12 月 12 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 12 月 6 日当周首次申请失业救济人数(万人)	19.2	22	23.6
美国 12 月 5 日当周 EIA 天然气库存变动(亿立方英尺)	-120	-1660	-1770

### 有色金属

- 銅價周四升至歷史新高，此前美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)降息且美元下跌，同時銅繼續流入美國庫存，引發了對世界其他地區供應收緊的擔憂。  
由於礦山供應中斷和銅流向美國，這種用於電力和建築業的金屬今年迄今已上漲了 35%，有望創下 2009 年以來的最大年度漲幅。
- “法國巴黎銀行 (BNP Paribas) 分析師 David Wilson 說：“銅價大漲的唯一原因是，市場認為美國將在明年年中某個時候宣布從 2027 年初開始對進口銅徵收關稅。
- 這使得 CME-LME 套利保持開放，吸引金屬流向今年大幅增長的 CME 庫存。法國巴黎銀行估計，美國還有超過 50 萬噸銅處於交易所庫存之外。與此同時，全球可見的交易所庫存同比增長逾 40%。Wilson 表示：“因此，認為沒有銅的這種說法是具有誤導性的，但銅資源被吸引進入美國，卻在美國以外地區製造了緊張的印象。”
- 他補充說，中國作為最大的金屬消費國，其銅需求在第四季度同比將出現個位數百分比的下降。
- 美聯儲周三降息 25 個基點使得美元周四繼續走低。美元走軟使得以美元計價的金屬對使用其他貨幣的買家更具吸引力。
- LME 基本金屬價格大部分上漲。鋅上漲 4.3%，報 3213 美元，盤中觸及每噸 3,219.5 美元，為 2024 年 10 月以來最高；錫上漲 4.5%，報 41,725 美元，稍早觸及 42,000 美元，為 2022 年 4 月以來首見。

### 贵金属

- 金價周四上漲，觸及逾一個月以來的最高水平，此前美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)降息 25 個基點後美元走低。與此同時，白銀創下歷史新高。  
現貨白銀急升近 4%，報每盎司 64.22 美元，徘徊在盤中稍早創下的紀錄新高 64.31 美元附近。



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

- Marex 分析師 Edward Meir 稱：“白銀似乎正在拉動黃金上漲，同時也在拉動鉑金和鈀金上漲……現在白銀的勢頭很猛。”
- 美元指數跌至八周最低，令以美元計價的黃金對海外買家來說價格降低。
- Meir 補充稱：“通脹還沒有真正回落到美聯儲 2% 的目標，因此，當你在通脹環境下降低利率時，這仍然不是最佳狀態，而對黃金來說是非常利好。”
- 美聯儲周三連續第三次降息 25 個基點，同時決策者暗示可能暫停進一步降息，他們正在監測勞動力市場趨勢，且通脹“仍然偏高”。
- 投資者目前正在等待定於 12 月 16 日公布的美國月度非農就業報告，以獲得有關美聯儲政策路徑的新線索。
- 與此同時，印度養老金監管機構周三允許該國養老基金投資黃金和白銀 ETF。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周四下跌，因投資者關注俄烏和談，並擔心美國汽油和柴油庫存出現大量過剩。
- 布蘭特原油期貨收於每桶 61.28 美元，下跌 93 美分或 1.49%。美國原油收於每桶 57.60 美元，下跌 86 美分或 1.47%。
- 在本交易日的大部分時間里，布蘭特原油和美國原油均下跌逾 1 美元，或近 2%，跌破了 10 月低點。
- Lipow Oil Associates 公司總裁 Andrew Lipow 說：“市場一直受到汽油和柴油庫存大幅過剩的拖累。這一情況正在反映在低迷的煉油利潤上。”
- 美國能源信息署 (EIA) 周三報告稱，上周汽油庫存增加了 250 萬桶，餾分油庫存也有類似數量的增加。
- 俄羅斯和烏克蘭之間可能達成和平協議的前景似乎也在推動市場走低。這一協議可能會增加俄羅斯石油的供應量，而目前世界大部分國家都沒有採購該國石油。
- 俄羅斯外長拉夫羅夫周四表示，美國特使維特科夫本月對莫斯科的訪問已經化解了兩國之間的誤解。
- 一天前，美國稱在委內瑞拉沿海扣押了一艘油輪，兩國之間不斷升級的緊張局勢引發了對供應中斷的擔憂。
- 國際能源署 (IEA) 周四在其最新的月度石油市場報告中上調了 2026 年全球石油需求增長預測，同時下調了供應增長預測，這意味著明年的過剩將略有收窄。

## 指數

- 中國股市滬綜指周四連續第三個交易日收低，延續技術調整態勢，繼續等待中央經濟工作會議定調。中興通訊 A 股跌停並領跌 5G 通信板塊，該公司回應反腐敗法相關調查報導，稱正與美國司法部進行溝通。



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

- 滬綜指收跌 0.7%，至 3,873.32 點，滬深 300 指數收低 0.9%。深圳創業板指數收跌 1.4%，上證科創板 50 成份指數收低 1.6%。
- 星石投資首席策略投資官方磊稱，市場可能在提前博弈中央經濟工作會議定調，後市政策預期發酵或推動市場情緒和資金活躍度逐步回升。中長期看，本輪牛市的中期驅動因素尚未發生明顯改變，股市仍處於慢牛趨勢中。明年國內政策持續發力帶動經濟修復是大概率事件，基本面因素對股市的驅動會走強。
- 投資者並消化美聯儲降息決議。美聯儲（FED）周三宣布下調利率 25 個基點至 3.50%-3.75%，內部再次出現分歧，三位決策者投下反對票。美聯儲暗示可能會暫停進一步降低借貸成本，決策者們正在尋找有關就業市場走向的更明確信號，而且通脹“仍然有些偏高”。

#### 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。