



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

## 市場早報

2025 年 12 月 11 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 FOMC 利率决策(上限)	4%	3.75%	3.75%
中国 11 月 CPI 同比	0.2%	--	0.7%

### 有色金属

- 銅價周三反彈，向紀錄水平回升，因人們希望中國這個最大的金屬消費國將採取更多刺激措施，特別是對其遭受重創的房地產行業。
- 周三，中國房地產股大漲，市場傳言稱政府正計劃推出 4,000 億元人民幣（566.3 億美元）的房貸補貼計劃。
- 房地產業是銅和其他工業金屬的主要消費行業。
- 大宗商品市場分析公司 (Commodity Market Analytics) 董事總經理 Dan Smith 說：“最近中國的許多數據都顯示建築業非常糟糕，因此如果中國採取更多的刺激措施來維持這部分經濟的發展，我一點也不會感到意外。”
- 周三的數據顯示，通貨緊縮壓力持續存在，國內需求依然疲軟，分析師表示，中國更廣泛的經濟也需要刺激措施。
- 由於擔心礦山開採中斷導致短缺，以及流向美國的金屬使世界其他地區的供應趨緊，LME 期銅今年已大漲 32%。
- 市場還在等待美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)的消息。市場普遍預期該央行將在周三降低利率，但也可能削弱進一步降息的預期。

### 貴金属

- 金價周三由跌轉漲，此前美聯儲降息，但明年政策前景的不確定性依然存在。白銀則創下歷史新高。
- 美聯儲在一次存在分歧的投票中再次降息，但同時暗示在官員尋求更明確的就業市場和通脹走向信號之際，可能會暫停進一步降低借貸成本。
- 獨立金屬交易商 Tai Wong 說：“黃金交易商們喜歡今天的結果，在經歷了一波獲利回吐後，黃金在日內高位交易。”
- 多數美聯儲官員認為，明年他們將需要下調短期利率，但在下調多少的問題上意見分歧



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

很大。一大批官員反對任何降息措施，而三位則認為需要加息。

- 與此同時，美聯儲主席鮑威爾表示，央行的利率政策已做好應對未來經濟形勢的準備，但拒絕就近期是否會再次降息提供進一步指導。
- 現貨白銀升至 61.85 美元的歷史最高點。受工業需求上升、庫存下降以及被美國指定為重要礦產的支撐，今年迄今為止白銀價格已飆升 113%。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周三收高，此前有官員稱美國在委內瑞拉海岸扣押了一艘油輪，加劇了市場對近期供應的擔憂。
- 布蘭特原油期貨上漲 27 美分，或 0.4%，報收於每桶 62.21 美元；美國原油期貨上漲 21 美分，或 0.4%，報收於每桶 58.46 美元。
- 兩名美國官員告訴路透，美國在委內瑞拉沿海扣押了一艘油輪。這兩名官員沒有透露這艘油輪的名字，也沒有具體說明美國海岸警衛隊實施攔截的具體地點。
- Onyx Capital Group 的石油分析師 Ed Hayden-Briffett 說，如果這次扣押行動之後還有更多類似行動，油價可能會作出更劇烈的反應。
- 自結算以來，兩種指標石油合約的漲幅都擴大到了約 1%。
- Commodity Context 時事通訊創辦人 Rory Johnston 說，市場已經對委內瑞拉、伊朗和俄羅斯石油的動向感到擔憂，這次扣押油輪事件進一步加劇了市場對近期供應的擔憂。
- 美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)周三宣布下調利率，內部再次出現分歧。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”。
- 美聯儲主席鮑威爾拒絕透露近期是否會再次降息，但表示美聯儲已做好準備，應對未來的經濟形勢。

## 指數

- 中國股市滬綜指周三連續第二個交易日收低，11 月工業生產者出廠價格指數(PPI)不及預期，在“反內卷”的政策背景下，同比跌幅較前月略微擴大；地產股午盤逆市領漲，市場對中國出台進一步樓市刺激政策的憧憬升溫。
- 滬綜指收跌 0.2%，至 3,900.5 點，滬深 300 指數收低 0.1%。深圳創業板指數收盤近持平，上證科創板 50 成份指數收盤近持平。
- 華北一位資管人士表示，“反內卷”政策信號非常明確，這一點毋庸置疑，只是產業供需層面的出清需要時間，反映到 PPI 上也需要時間。即便是在比較樂觀的情景，PPI 增速預計也要到明年上半年才能企穩。
- 食品價格由跌轉漲疊加翹尾拖累減弱，推動中國同比漲幅創下 21 個月最高，與內需更相關的核心 CPI 同比漲幅齊平上月所及 20 個月高位，消費品價格同比亦終結連續九個月跌勢。只是



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

Room1701 & 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

服務價格季節性下降拖累 CPI 環比時隔四個月再轉跌。地產板塊逆市領漲，滬深 300 地產指數收高 5.9%，萬科 A 股收盤漲停。

**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之，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。