

## 市场早报

2025 年 12 月 18 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 12 月 12 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-181.2	-205	-127.4
英国 11 月 CPI 同比	3.6%	3.5%	3.2%

### 有色金属

- 銅價周三上漲，因市場持續擔憂潛在供應短缺，加之更廣泛金融市場走強，吸引投機客買盤。LME 銅今年迄今已上漲 33%，並在近幾周連續創下紀錄高位，主要因市場擔心礦山生產中斷將導致明年供應出現缺口。
- “銅市場基本面仍然吃緊，”ING 大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示。
- “股市更廣泛的風險偏好情緒正向金屬市場蔓延。對 2026 年降息的預期也在推高金屬價格。”
- 華爾街開盤走高後回落，倫敦富時 100 指數以及中國和香港股市周三反彈。
- Manthey 稱，ING 預計 2026 年銅均價為每噸 11,500 美元，第二季將觸及近 12,000 美元的高位。
- 投資者還在消化周二公布的美國勞動力市場數據，該數據顯示 11 月就業崗位增長回升，但失業率仍處高位。
- 上海期貨交易所主力期銅合約日間交易收漲 0.5%，報每噸 92,720 元 (13,162.04 美元)。
- LME 期錫上漲 3.5%，報每噸 42,475 美元，盤中曾觸及 42,850 美元，為 2022 年 4 月以來最高，因基金繼續買入。

### 贵金属

- 白銀價格周三突破每盎司 66 美元，創下歷史新高。金價也上漲，在勞動力市場出現疲軟跡象後，美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)降息的希望重燃，而且美國與委內瑞拉緊張局勢升級也提振了避險需求。
- 現貨白銀上漲近 4%，至每盎司 66.22 美元，稍早創下 66.88 美元的歷史新高。
- “白銀正在拉動黃金上漲……有一些資金從黃金輪動出來，流入白銀、鉑金和鈀金，”Marex 分析師 Edward Meir 稱。“70 美元/盎司（白銀）似乎是短期內的下一個合理目標。”
- 今年迄今，白銀上漲 129%，黃金上漲 65%。



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

- 周二的數據顯示，11 月美國就業崗位增加 6.4 萬個，強於預期，但失業率升至 4.6% 的 2021 年 9 月以來最高水平。
- 勞動力市場疲軟可能會增加降息的可能性，進而利好黃金等不孳息資產。
- 市場目前正在等待將於周四公布的 11 月美國消費者物價指數（CPI）和周五的個人消費支出（PCE）物價指數。
- 美國總統特朗普下令“封鎖”所有進出委內瑞拉的受制裁油輪，這是華盛頓加大對馬杜羅政府施壓的最新舉措，推動避險需求增加。

### 能源 (NYMEX)

- 油價周三上漲逾 1%，此前美國總統特朗普下令禁止所有受制裁油輪進出委內瑞拉，此舉加劇全球政治緊張局勢，並緩解市場對全球原油供應過剩的擔憂。
- 布蘭特原油期貨收報每桶 59.68 美元，上漲 0.76 美元，或 1.3%。美國原油期貨收報每桶 55.94 美元，上漲 0.67 美元，或 1.2%。
- 美國汽油和餾分油庫存增加限制了油價漲幅。
- 油價在前一交易日收於近五年低位，受累於俄羅斯與烏克蘭和平談判取得進展的跡象。若和平協議達成，西方可能放鬆對莫斯科的制裁，釋放供應，而市場正努力應對脆弱的全球需求。
- 周二，特朗普下令禁止所有受制裁的油輪進出委內瑞拉，並稱他將馬杜羅政府視為“外國恐怖組織”。委內瑞拉政府在聲明中表示，強烈反對特朗普的“荒謬威脅”。目前尚不清楚有多少油輪將受到影響，美國將如何實施封鎖，以及特朗普是否會像上周那樣動用美國海岸警衛隊攔截船隻。近幾個月，美國已向該地區調派軍艦。
- 一些能源專家懷疑，特朗普的最新行動是否會對全球原油供應產生實質性影響。
- Kpler 能源分析師在一份報告中表示，“儘管美國的行動可能帶來短期噪音和溫和風險溢價，但僅憑這些措施不足以導致全球供需平衡收緊或推動油價持續上漲。”
- 雖然許多在委內瑞拉裝載原油的船隻受到制裁，但其他通過伊朗和俄羅斯運輸委內瑞拉原油的船隻尚未被制裁。雪佛龍租用的油輪在此前獲華盛頓授權的情況下，仍將委內瑞拉原油運往美國。

### 指數

- 中國股市滬綜指周三收升 1.2%，5G 通信和人工智能板塊領漲，此前連續兩個交易日收低。圖形處理器（GPU）芯片設計公司——沐曦股份今日科創板首日上市，收盤暴漲約七倍。
- 滬綜指收升 1.2% 至 3,870.28 點，滬深 300 指數收漲 1.8%。深圳創業板指數收升 3.4%，上證科創板 50 成份指數收漲 2.5%。
- 華南一資管人士稱，之前跌了之後指數的位置比較低，昨天就抄底買了一些，滬綜指 3,800 點附近可以持續進場。



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

- 沐曦股份今日在上交所科創板首日上市，盤中高見 895 元人民幣，較招股價 104.66 元暴漲 7.6 倍；最終收高 692.9%，報 829.9 元。
- 中國中央黨校主辦的學習時報周三頭版刊文稱，“十五五”（2026-2030 年）時期保持經濟的合理增長速度至關重要，年均經濟增長速度達到 5% 左右是完全有條件的。

#### 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。