

市场早报

2025 年 12 月 19 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国央行政策利率	4%	3.75%	3.75%
欧元区欧洲央行主要再融资利率			

有色金属

- 銅價周四走勢缺乏方向，美國通脹數據低於預期帶來的提振部分被美元小幅走強抵消，聖誕假期前交易員縮減敞口。
- 成交清淡，約有 14,300 手易手，低於 30 日平均水平近 22,000 手。
- “目前市場對新增倉位興趣不大，”盛寶銀行（Saxo Bank）商品策略主管 Ole Hansen 表示。“持倉量在減少。每到一年中的這個時候，波動性突然飆升的風險總是存在。”
- 美國 11 月消費者價格指數 (CPI) 同比漲幅低於預期，提振市場情緒。
- 銅被視為衡量全球經濟健康狀況的風向標，2025 年迄今漲幅超過 33%，並在上周創下每噸 11,952 美元的歷史紀錄高位。
- 美元指數小升 0.2%，使以美元計價的金屬對其他貨幣持有者而言更為昂貴。
- 期鋁上漲 0.3%，至每噸 2,912.50 美元，逼近其近期三年高位 2,920 美元。期鋅下跌 0.3%，至每噸 3,062.50 美元；期鉛下跌 0.2%，至每噸 1,959 美元。期鎳上漲 1.2%，至每噸 14,565 美元；期錫上漲 1.2%，至每噸 42,810 美元，盤中曾觸及 43,345 美元，為自 2022 年 4 月以來最高。作為電路板用金屬，錫已吸引基金經理創紀錄的淨多頭，2025 年迄今漲幅超過 47%，為 LME 表現最佳的金屬。

贵金属

- 金價周四下跌，市場消化低於預期的美國通脹數據，這降低了黃金作為通脹對沖工具的吸引力，但 11 月失業率上升帶來的支撐限制了黃金進一步下跌。美國期金收低 0.2%，結算價報 4,364.5 美元。
- City Index 和 FOREX.com 的市場分析師 Fawad Razaqzada 稱：“現在通脹下降的速度明顯快於預期，這就降低了購買通脹保險的吸引力。黃金一直是主要的通脹對沖工具，因此在 CPI 報告公布後，黃金的疲軟是有一定道理的。”
- 數據顯示，11 月美國消費者物價同比上漲 2.7%，路透調查經濟學家預測為上漲 3.1%。數據公布後，聯邦基金利率期貨市場認為美聯儲在 1 月會議上降低利率的可能性略有上

升。

- Razaqzada 補充稱：“值得記住的是，這些年來黃金如此大幅上漲的部分原因是高通脹侵蝕了法定貨幣的價值。”
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 稱：“黃金的趨勢仍然非常積極，預計最終會向上突破這一趨勢。我的上行目標是 4,515.63 美元，5,000 美元也仍然是一個有效的目標。”
- 現貨白銀下跌 1.5%，至 65.3 美元/盎司，從上一交易日創下的 66.88 美元的紀錄高位回落。白銀今年迄今表現優於黃金，因投資需求和對供應短缺的擔憂而猛漲 126%。

能源 (NYMEX)

- 油價周四小幅收高，因投資者評估了美國進一步制裁俄羅斯的可能性，以及委內瑞拉油輪被封鎖帶來的供應風險。
- 布蘭特原油收高 14 美分，或 0.2%，報每桶 59.82 美元；美國原油收高 21 美分，或 0.4%，報每桶 56.15 美元。
- “原油期貨正試圖從委內瑞拉石油出口封鎖中尋找支撐，如果這一情況持續下去，當地生產可能會被迫停產，因為沒有出口目的地，”BOK Financial 公司高級交易副總裁 Dennis Kissler 說。
- 在本周末美國與俄羅斯官員會晤之前，美國總統特朗普周四表示，他相信結束烏克蘭戰爭的談判“即將取得進展”。
- 彭博周三援引知情人士的話報導稱，美國正準備對俄羅斯能源行業實施新一輪制裁，以防莫斯科不同意與烏克蘭達成和平協議。一位白宮官員告訴路透，特朗普尚未就對俄制裁做出任何決定。
- 據兩位熟悉委內瑞拉石油出口業務的消息人士透露，委內瑞拉周四批准兩艘未經制裁的超大型原油運輸船啟航前往中國。目前尚不清楚美國將如何執行封鎖。美國海岸警衛隊上周採取了前所未有的行動，扣押了一艘委內瑞拉油輪。消息人士稱，美國正準備進行更多類似的攔截。

指数

- 美國華爾街主要股指周四收高，此前一份疲軟的通脹報告提振了對美聯儲降息的預期，而芯片製造商美光的亮眼財測暗示人工智能需求強勁。
- 報告顯示，美國 11 月消費者物價指數 (CPI) 同比漲幅低於預期。由於政府停擺 43 天，無法收集 10 月數據，勞工統計局沒有公布 CPI 的環比讀數。
- “具有建設性的 CPI 報告……開始進一步緩解政策制定者的壓力，使他們有可能更加放心地在明年降息，”U.S. Bank’s Asset Management Group 資本市場研究主管 Bill Merz 稱。“我們希望看到下個月的報告延續這種趨勢，以確保停擺沒有造成太多雜音。”
-



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

三大股指從三周低位反彈，小型股羅素 2000 指數上漲 0.8%。

- 另有報告顯示，美國上周初請失業金人數有所下降，扭轉了前一周大增的趨勢，暗示 12 月勞動力市場狀況保持穩定。本周早些時候，一份官方就業報告顯示，11 月美國就業增長反彈，失業率升至 4.6%。
- 根據芝商所（CME）的 FedWatch 工具，交易員目前認為美聯儲在 3 月採取鴿派政策行動的可能性為 58%。道瓊斯工業指數上漲 65.88 點，漲幅 0.14%，報 47,951.85 點；標普 500 指數上漲 53.33 點，漲幅 0.79%，報 6,774.76 點；納斯達克指數上漲 313.04 點，漲幅 1.38%，報 23,006.36 點。
- 標普指數 11 個主要板塊中有六個上漲，其中非必須消費品板塊領漲，漲幅為 1.78%。

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。