

市场早报

2025 年 12 月 22 日 要点

全球金市：黄金跃升逾 2%创历史新高，今年迄今白银涨幅已达 136%

路透 12 月 22 日 - 黄金周一跳涨逾 2%，创下历史新高，受美国/委内瑞拉紧张局势加剧的避险资金推动，白银也触及历史峰值。

1854 GMT，现货金 [XAU=](#) 报每盎司 4434.26 美元，上涨 2.2%，此前曾触及历史高点 4441.92 美元。2 月份交割的美国期金 [GCc1](#) 收于每盎司 4,469.40 美元，上涨 1.9%。

"短期支撑来自美委之间不断升温的地缘政治紧张局势……近期金价一直徘徊在历史高位下方，因此在节假日成交量偏低的市场中，这看起来像是一次典型的动能突破，此前也经历了看涨整理，"Nemo.Money 的一位分析师说。

"对于黄金多头而言，明年的明显目标是 5,000 美元。"

美国总统特朗普上周宣布 "封锁" 所有进出委内瑞拉的受制裁油轮。

据 CNBC 报道，另一则被视为利好黄金的消息是，特朗普可能会在明年 1 月初前提名新的美联储主席，以接替预计在 2026 年年中退休的杰罗姆·鲍威尔。市场密切关注此事，因预期新任主席可能会与特朗普推动进一步降息的立场保持一致。

作为避险资产，黄金通常在地缘政治和经济不确定性加剧时期表现强劲。受强劲的央行购金需求、避险资金流入以及较低利率推动，黄金今年已累计上涨逾 69%，创下自 1979 年以来的最大年度涨幅。

现货白银 [XAG=](#) 上涨了 1.9%，报 68.40 美元，此前触及 69.44 美元的新高。今年迄今为止，白银价格已上涨超过 136%。

麦格理策略师表示，白银近期走高的驱动因素主要是持续的供需短缺和印度节日期间进口需求的增长，并补充说，他们预计 2026 年白银的平均价格将为每盎司 57 美元。

美元 [.DXY](#) 兑一篮子其他主要货币走低，使海外买家更能买得起以美元计价的黄金。

铂金 [XPT=](#) 跳涨 5.4%，至 2079 美元，创下 17 年多以来的新高；钯金 [XPD=](#) 攀升 2.1%，至 1748.84 美元，创下近三年来的新高。

金属期市：铜价创纪录新高，冶炼零加工费凸显供应短缺

路透伦敦 12 月 22 日 - 铜价周一创下纪录新高，受助于投机性买盘，涉及中国一家冶炼厂的零费用加工协议的消息凸显出矿场干扰和潜在短缺。

1700 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标三个月期铜 [CMCU3](#) 上涨 0.3%，报每吨 11,919.50 美元，此前创下 11,996 美元的纪录新高。

LME 期铜今年已上涨 36%，主要归因于担心矿场问题导致明年出现短缺。

消息人士上周五告诉路透，智利矿商安托法加斯塔 [ANTO.L](#) 与一家中国冶炼厂达成协议，同意 2026 年铜精矿加工费为零，为年度谈判史上最低，这进一步凸显了供应方面的担忧。当供应受到限制时，加工费就会下降。

Commodity Market Analytics 董事总经理 Dan Smith 称："这在很大程度上与供应紧张有关，但更广泛的背景是，市场总体上相当活跃--表明系统中存在大量流动性。"

全球股市周一上涨，石油价格上扬，黄金和白银创下纪录新高。

Smith 补充称，尽管铜价上涨的势头仍在吸引投机资金，但有迹象表明，高价位下的需求正在减弱。"感觉需求正在放缓。电动汽车销售不再强劲增长，中国经济消费方面也出现疲软。"

上海期货交易所最活跃铜合约 [SCFc1](#) 收涨 1.7%，报每吨 94,320 元（13,397.92 美元）。

LME 期镍跑赢，上涨 3.2%，报每吨 15,280 美元。全球最大镍生产国印尼的矿业协会上周表示，该国将在 2026 年削减镍矿产量。

LME 期铝 [CMAL3](#) 下跌 0.1%，至每吨 2,941 美元，稍早触及每吨 2,968 美元的 2022 年 5 月以来最高。期锌 [CMZN3](#) 上涨 0.3%，报 3,083 美元；期铅 [CMPB3](#) 下跌 0.6%，报 1,972 美元；期锡 [CMSN3](#) 下跌 0.7%，报 42,905 美元。

国际油市：油价收高，委内瑞拉和俄罗斯供应恐受干扰

路透纽约 12 月 22 日 - 油价周一收高，此前一天，美国海岸警卫队试图在委内瑞拉附近的国际水域拦截一艘油轮，与此同时，乌克兰破坏了俄罗斯境内的两艘船只和码头，增加了石油供应受扰的风险。

布兰特原油期货 [LCOc1](#) 上涨 1.60 美元，涨幅 2.7%，结算价报每桶 62.07 美元；美国原油期货 [CLc1](#) 上涨 1.49 美元，涨幅 2.6%，结算价报每桶 58.01 美元。

美国海岸警卫队周日试图拦截一艘油轮，美国官员称这是一艘受到制裁的油轮。这是本月第三次此类行动。美国总统特朗普上周宣布封锁进出委内瑞拉的受制裁油轮。([Full Story](#))

瑞银集团 (UBS) 分析师 Giovanni Staunovo 称，市场参与者认为美国的禁运有可能导致委内瑞拉石油出口受扰，而此前他们曾淡化这一风险。

委内瑞拉原油占全球供应量的 1%，其中大部分由中国购买。就美国在委内瑞拉附近海域扣押油轮，中国外交部发言人林剑周一表示，美国随意扣押他国船只的行径严重违反国际法。([Full Story](#))

石油贸易咨询公司 Ritterbusch and Associates 在一份报告中称，油价上涨还因为据报乌克兰无人机在黑海港口袭击了俄罗斯船只。

俄罗斯克拉斯诺达尔地区当局周一表示，乌克兰无人机袭击导致两艘船只和两个码头损坏，并导致一个村庄起火。黑海地区对俄罗斯的能源出口至关重要。

美国特使威特科夫周日表示，美国、欧洲和乌克兰官员过去三天在佛罗里达州举行的旨在结束俄乌战争的会谈富有成效，会谈的重点是统一立场。不过，俄罗斯总统外交政策助理乌沙科夫表示，乌克兰和欧洲对美国提案的修改并没有改善和平的前景。

全球汇市：日元兑美元因干预暗示而上涨；美元下滑

路透纽约/伦敦 12 月 23 日 - 日元兑美元周一因技术性回升而走强，此前日本官员警告称近期汇率走势“单边且急剧”，并暗示已准备在必要时采取适当行动。分析人士认为，这一表态明显释放了干预信号。

分析师们说，自美联储在 12 月 10 日的政策会议上降息 25 个基点以来，美元一直承压，美元的广泛走软也为日元提供了支撑。美国利率期货预计明年还将有两次降息。

尽管日本央行上周五将利率从 0.5% 上调至 0.75%，使借贷成本升至 30 年来未见的水平，但日元近期对美元仍持续走弱，并有望在 12 月连续第四个月收低。

“总体而言，日元走弱的原因超出了日本央行加息本身，因为这次加息早已被市场充分消化。关键在于，未来利率可能不会再调整，除非出现基本面改善的证据，”华盛顿 Monex USA 交易主管 Juan Perez 说。

他补充说：“目前缺乏足够理由对日元保持信心……现在我们需要关注是否会出现外汇干预。但过去几次干预成本高昂，效果却十分有限。”

日本财务官三村淳周一告诉记者，最近的外汇走势是片面和急剧的，并补充说政府将对过度的走势采取适当的行动。

内阁官房长官木原稔也对日元的持续疲软发出警告，并表示“货币应该以稳定的方式变动，反映基本面”，这一点非常重要。

纽约 Bannockburn Global Forex 的首席市场策略师 Marc Chandler 表示，在加息之后进行口头干预“是合理的”，并指出在日本央行加息之前，日本采取行动支撑日元的可能性并不大。

他补充说：“既然日本央行已经加息，他们就可以说货币政策已经收紧，而日元正偏离基本面。因此，市场出现

了一些日圓空头回补。”

在下午的交易中，美元兑日圓下跌 0.5%，至 156.94 日圓，最低跌至 156.71 日圓，有望创下 11 月底以来的最大单日跌幅。

****美元有望创 2017 年以来最大跌幅****

美元指数下滑 0.4%，至 98.3 =USD，受兑欧元和日圓汇率跌的带动。该指数有望创下八年来的最大年度跌幅。欧元兑美元 EUR= 上涨 0.4%，至 1.1753 美元，在上周连续四天走软之后有所回升。欧洲央行维持欧元区利率不变，实际上关闭了很快降息的大门。

欧洲央行总裁拉加德曾多次表示，欧洲央行在货币政策上 "处于有利位置"。

英镑兑美元 GBP= 周一也走高，报 1.3458 美元，涨幅为 0.6%，上周基本持平，此前英国央行降息。不过，英国央行暗示，鉴于通胀率仍然远高于央行的目标，可能不会再有更多的降息举措。

英镑本月迄今已上涨了 1.1%，使今年的涨幅达到 7% 左右。

欧元兑日圓早些时候创下了 184.92 EURJPY= 的历史新高，而瑞郎/日圓 CHFJPY= 也升至 198.4 日圓的历史最高点。

不过，两者都略有回落，欧元当日尾盘下跌 0.1%，报 184.49 日圓；瑞郎尾盘为 198.32 日圓，仍上涨 0.6%。

美国债市：公债收益率收高，市场进入假期周交易日减少

路透 12 月 22 日 - 美国指标 10 年期公债收益率周一收高，市场进入假期周，交易日减少。

10 年期公债收益率 US10YT=RR 最新上涨 1.8 个基点，报 4.168%。

通常与利率预期同步变动的两年期公债收益率 US2YT=RR 最新上涨 2.5 个基点，至 3.510%。

30 年期公债收益率 US30YT=RR 上涨 2 个基点，报 4.8415%。

周一芝加哥联储全国活动指数公布后，公债收益率基本未受影响。

两年期与 10 年期公债收益率差 US2US10=RR 最新报 65.9 个基点，这段美国公债收益率曲线关键部分被视为经济预期指标。

美国美元五年期远期通胀挂钩掉期 USIL5YF5Y=R 最新报 2.46%，一些人认为该指标更能反映通胀预期，因美联储量化宽松可能造成扭曲。

美国财政部本周将进行多批标售。周一下午标售 690 亿美元两年期公债，周二标售 700 亿美元五年期公债 US5YT=RR，周三标售 440 亿美元七年期公债 US7YT=RR。

周一进行的两年期公债标售投资者需求疲弱，投标倍数为 2.54，低于 11 月上次标售的 2.68，也低于过去 10 次标售的平均倍数 2.60。得标利率为 3.499%。

“美国公债波动性持续降低，对于投标信心而言是个好兆头，经济数据日程上缺乏短期事件风险也同样如此，” BMO 利率策略师在周一报告中写道。

芝商所数据显示，市场消化的美联储在 1 月底政策会议上降息的可能性不到 20%，尽管最新数据显示美国 11 月消费者物价指数(CPI)同比升幅为 2.7%。

“如果下一份就业报告或下一次 CPI 数据非常疲软，那将意义重大，我预计市场会相应调整对 1 月降息概率的预期，” AllianceBernstein 发达市场经济研究主管 Eric Winograd 表示。

“我认为本周不会有任何消息能或应该改变市场观点——我们必须等到 1 月，届时才会有可能影响市场的第一梯队数据，或联邦公开市场委员会(FOMC)关键成员的讲话，” Winograd 补充道。

债券市场将在周三美国东部时间下午 2 点（1900 GMT）提前收盘，并在周四圣诞节当天休市。

数据来源：

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.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。