

## 市场早报

2025 年 12 月 25 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 12 月 20 日当周首次申请失业救济人数(万人)	22.4	22.4	21.4
美国 12 月 13 日当周续请失业救济人数(万人)	189.7	190	192.3

### 有色金属

- 銅價周三連續第六個交易日上漲，創下接近 12,300 美元的紀錄新高，美國經濟強勁增長提振了需求前景，且美元走軟帶來支撐。
- 倫敦金屬交易所（LME）三個月期指標期銅上漲 1.3%，報每噸 12,218 美元，稍早創下 12,282 美元的紀錄新高。銅價本周上漲 2.3%，12 月迄今上漲 8.6%，2025 年勢將上漲近 39%。
- 上海期貨交易所銅合約周三創下每噸 96,750 元（13,793 美元）的紀錄新高。
- SP Angel 分析師 John Meyer 稱：“如果中國人在市場上購買實物銅——趁人不注意盡可能多地買進，我不會感到意外。”
- 衡量中國進口銅胃納的指標——洋山銅溢價升至每噸 55 美元的 9 月 24 日以來最高。
- 美國第三季度經濟以兩年來最快速度增長。而隨著投資者押注明年將進一步降息，美元勢將創下二十多年來最差年度表現。美元走軟使得金屬對於持有其他貨幣的投資者來說更加實惠。
- LME 期鋁上漲 0.6%，報每噸 2,957 美元，此前觸及 2022 年 5 月以來最高。期鋅持平於 3,093 美元。期鉛上漲 0.7%，報 1,995.50 美元。期錫攀升 0.8%，報 43,150 美元。

### 贵金属

- 金價周三下跌，在盤中早些時候突破每盎司 4,500 美元的關鍵關口後稍事喘息，白銀和鉑金也在破紀錄漲勢後回吐部分漲幅。
- 2 月交割的美國期金收低 0.1%，結算價報 4,502.8 美元。
- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 表示，從圖表上看，黃金市場正在盤整，而且在創下紀錄新高後出現輕微的獲利了結。
- 美國總統特朗普周二表示，如果市場表現良好，他希望下一任美聯儲主席降低利率。美



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

聯儲今年已降息三次，目前交易員預計明年將降息兩次。

- 地緣政治方面，一位美國官員告訴路透，美國海岸警衛隊正在等待更多部隊抵達，然後可能試圖登上並扣押一艘與委內瑞拉有關的油輪，警衛隊自周日以來一直在追捕這艘油輪。
- 白銀一度創下 72.70 美元的紀錄新高，盤尾上漲 0.7%，報每盎司 71.94 美元。
- 受助於強勁的基本面，白銀今年迄今已大漲 149%，黃金漲幅為逾 70%。
- 鉑金稍早高見 2,377.50 美元，盤尾下跌 2.4%，報 2,220.44 美元。鈀金 [XPD](#) 急挫超過 9%，報每盎司 1,683.58 美元，在觸及三年最高後回落。

### 能源 (NYMEX)

- 油價周三收盤微跌，全年料錄得自 2020 年以來最大年度跌幅，因投資者權衡美國經濟增長前景，並評估來自委內瑞拉和俄羅斯的供應中斷風險。
- 布蘭特原油期貨收跌 0.14 美元，或 0.2%，報每桶 62.24 美元；美國原油期貨微跌 0.03 美元，或 0.05%，報 58.35 美元。
- 自 12 月 16 日跌至接近五年低點以來，兩大合約均已上漲約 6%。
- “過去一周的走勢，是在上周下跌未能延續後，市場在清淡交投中調整頭寸，同時受到地緣政治緊張局勢加劇（包括美國對委內瑞拉的封鎖）以及昨夜強勁 GDP 數據的支撐，”IG 分析師 Tony Sycamore 表示。
- 美國數據顯示，全球最大經濟體第三季增長速度創兩年新高，受強勁消費支出和出口大幅反彈推動。
- 不過，布蘭特和美國原油期貨全年仍料分別下跌約 16% 和 18%，為 2020 年疫情衝擊需求以來最大跌幅，因預計明年供應將超過需求。
- 在供應方面，海通期貨在一份報告中指出，委內瑞拉出口受阻是推高油價的最重要因素，同時俄羅斯和烏克蘭互相攻擊能源基礎設施也對市場形成支撐。
- 市場消息人士周二援引美國石油協會 (API) 的數據稱，美國原油庫存上周增加 239 萬桶，汽油庫存增加 109 萬桶，餾分油庫存增加 68.5 萬桶。由於聖誕假期，美國能源信息署 (EIA) 將於下周一公布官方庫存數據，時間較平常推遲。

### 指数

- 中國股市滬綜指周三連續第六個交易日收高，為 7 月 24 日以來再度錄得六連漲。分析人士指出，關注“雙創”指數（創業板指數和上證科創板 50 成份指數）能否止跌企穩，滬深兩市成交額能否回到 2 萬億元人民幣上方。
- 滬綜指收升 0.5%，至 3,940.95 點，滬深 300 指數收漲 0.3%。深圳創業板指數收升 0.8%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.9%。
- 滬深兩市 A 股今日成交額 18,802.7 億元人民幣，較上日小幅減少 1%。
- 大同證券首席投資顧問張誠表示，近期上證指數表現比較強，同時 ETF 持續放量，說明



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

有長線大機構持續買入，可能是為明年提前布局。

- 他並指，不過，市場能否真正出現普漲和放量，還是取決於科技為主線的“雙創”板塊能否止跌企穩。“雙創”板塊還是需要類似于上證指數的持續性，但目前熱點漂移和輪換還是比較快。
- 張誠續稱，另外，滬深兩市成交額尚未回到 2 萬億元以上，說明市場情緒還未進入有持續性的階段。目前更像是上證在搭台，等待雙創來唱戲，而這個時間節點可能要等到春節後。建議耐心等待“雙創”止跌企穩、兩市成交額真正放大的信號出現，這可能才是春季行情和春季躁動的真正開始。
- 就擴大內需，中國央行貨幣政策委員會委員王鳴表示，投資結構需要優化調整，總的方向是，加強人力資源開發和人的全面發展投資，提高民生類項目政府投資比重，增加與消費結構升級相適應領域的投資，加大科技創新、低碳轉型等領域補短板投資。
- 國防軍工板塊領漲，中證國防指數收升 2.8%，中航沈飛收高 3%。

#### 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。