

市场早报

2025 年 12 月 06 日要点

重要数据公布

| 数据 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|---------------------|------|------|------|
| 美国 9 月核心 PCE 物价指数同比 | 2.9% | 2.8% | 2.8% |
| 加拿大 11 月失业率 | 6.9% | 7% | 6.5% |

有色金属

- 銅價周五觸及紀錄高位，此前花旗上調了金屬銅的價格預期，供應擔憂以及對美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)下周可能降息的樂觀情緒支撐了市場。
上海期貨交易所交投最活躍的銅合約日間收盤上漲 2.19%，報每噸 92,780 元 (13,125.28 美元)，盤中稍早觸及每噸 92,910 元的歷史高位。滬銅本周累計上漲 4.99%。
截至 0705GMT，倫敦金屬交易所(LME)三個月指標銅上漲 1.90%，報每噸 11,667.60 美元，此前曾觸及每噸 11,705 美元的高點。
倫銅本周料收漲 4.32%。
花旗分析師預估，銅價將繼續攀升到明年初，到 2026 年第二季度，均價約為每噸 13,000 美元，高於 10 月展望的 12,000 美元，其看漲預期從 14,000 美元升至 15,000 美元。
花旗表示，由於投資者為美國經濟軟著陸做準備，加上銅礦供應增速跟不上能源轉型和人工智能相關需求升速，供應短缺擴大，宏觀基金買盤將繼續支撐銅價。
該行補充說，與 COMEX-LME 套利相關的美國囤貨預計將加劇供應緊張。
路透周四報導稱，大宗商品交易商摩科瑞 (Mercuria) 是本周早些時候 LME 註冊倉庫 4 萬多噸註銷倉單的幕後推手。
據交易所周四的數據顯示，銅繼續從亞洲的 LME 註冊倉庫流出。
從 LME 倉庫流出的銅大部分被運往美國。當地銅價在關稅擔憂的影響下持續走高，使得其他地區的銅庫存保持在低位。
美聯儲下周降息預期升溫也支撐銅市。

贵金属

- 周五金價大致持平，因美國公債收益率上升，抵消美元走軟給予金價的支撐，同時投資者等待關鍵的通脹數據，以在美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)下周會議前尋找政策路徑信號。12 月交割的美國期金上漲 0.1%，至每盎司 4,245.70 美元。



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

指標美國 10 年期公債收益率徘徊在兩周多來的最高水平附近。

美元指數在距離五周低點附近徘徊，使得美元計價的黃金對海外買家更具吸引力。

Nirmal Bang Commodities 研究主管 Kunal Shah 表示：“所以說，市場正在等待新的觸發因素，而觸發因素可能是美聯儲將要採取的行動，（黃金）在經歷了 11 月的短暫上漲後只是在盤整，但未來趨勢仍看俏。”

Shah 補充說，美債收益率上升也對金價構成壓力。

- 美國周四的數據顯示，上周申請失業救濟人數降至 19.1 萬，為三年多來最低，遠低於預期的 22 萬。周三公布的 ADP 數據顯示，11 月民營企業就業崗位減少了 3.2 萬個，是兩年半多以來的最大降幅。
- 在接受路透調查的 100 多位經濟學家中，大多數人預測美聯儲將在 12 月 9 日至 10 日的會議上將其指標利率下調 25 個基點，因該央行尋求支持正在降溫中的勞動市場。

能源 (NYMEX)

- 油價周四收漲，因投資者預期美聯儲將降息，而烏克蘭和談陷入僵局，削弱了達成協議恢復俄羅斯石油出口的預期。
- 布蘭特原油收漲 59 美分，或 0.94%，至 63.26 美元。美國原油結算價上漲 72 美分，或 1.22%，至 59.67 美元。
- 隨著全球股市上漲，美國原油期貨盤初一度每桶上漲超過 1 美元，因在數據顯示就業放緩之後，市場預期美國降息將支持全球最大經濟體和石油需求。
- 美元兌一籃子主要貨幣將連續第 10 天下跌，這使得使用其他貨幣的買家購買的原油更加便宜。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 說：“我認為降息的可能性現在蓋過了一切，推動原油價格上漲。”
- 分析師們說，美國和委內瑞拉之間的緊張局勢升級也支撐著油價，因為人們擔心這個南美國家的原油供應會減少。
- 烏克蘭和平計劃進展停滯不前的看法也支撐了價格，此前，特朗普的代表結束了與克里姆林宮的和談，但在結束戰爭方面沒有取得突破性進展。
- 美國能源信息署 (EIA) 周三稱，由於煉油活動回升，上周美國原油和燃料庫存上升。

指數

- 中國股市滬綜指周五反彈收漲，此前連續三個交易日收低，本周累計上揚 0.4%，圖形處理器（GPU）芯片設計商摩爾線程首日掛牌，收盤暴漲 425.5%。
- 滬綜指收升 0.7% 至 3,902.81 點，本周累升 0.4%。滬深 300 指數收漲 0.8%，本周累升 1.3%。深圳創業板指數收升 1.4%。上證科創板 50 成份指數收盤近持平。



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

- 摩爾線程周五在上交所科創板首日上市，開盤報 650 元人民幣，較招股價 114.28 元暴漲 4.7 倍，市值超 3,000 億元；盤中最多飆升 5 倍至 688 元，終場升幅回落至 425.5%，報 600.5 元。以收盤價計算，若中一簽（500 股）摩爾線程，就能淨賺 24.3 萬元。
- 緊隨摩爾線程，另一家國產 GPU 芯片設計公司--沐曦股份的科創板 IPO 周三確定發行價格為 104.66 元/股，今日向投資者啟動申購。
- 淡水泉投資表示，壓制市場的部分因素已出現邊際緩和，美聯儲官員釋放降息信號推升寬鬆預期；谷歌發布新一代大模型，國內互聯網龍頭也在加速 AI（人工智能）應用商業化，這些進展緩解了市場對 AI 投資可持續性的擔憂；加之中美高層通話有助於穩定外部預期，多重因素共同作用下，市場情緒有所修復。

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。