

## 市场早报

2025 年 12 月 13 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 11 月 M2 货币供应同比	8.2%	--	8%
德国 11 月 CPI 同比终值	2.3%	2.3%	2.3%

### 有色金属

- 銅價周五急挫逾 3%，稍早一度創下紀錄新高，對人工智能泡沫破裂的擔憂重燃，導致風險資產廣泛遭拋售。盤中稍早，銅價創下 11,952 美元的紀錄新高，距離 12,000 美元的心理關口近在咫尺。
- 對周三美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)降息的樂觀情緒減弱。銅價在連續兩周上漲後，本周勢將下跌 0.7%。美國 Comex 期銅重挫 4%，報每磅 5.21 美元。
- 交易商將周五的突然下挫歸因於擔憂科技股的跌勢向金屬市場蔓延，在波動加劇的市況中，銅的多頭頭寸遭到大舉平倉。
- “我們認為，短期內，供應干擾應該會使銅價維持在 11,000 美元/噸左右的水平，”荷蘭國際集團（ING）分析師 Ewa Manthey 稱。“不過，要想延續漲勢，更強勁的需求——尤其是來自最大消費國中國的需求——將至關重要。”
- 上海期貨交易所周五表示，其監測倉庫的銅庫存過去一周增加 0.5%，達到 89,389 噸。“需求被破壞的風險也不容忽視，”Manthey 補充道。“中國買家正表現出一些對價格敏感的跡象。”LME 所有金屬均下跌。期鋁下跌 1.1%，至每噸 2,866.50 美元。期鋅下跌 2.3%，至 3,129.50 美元，周四曾創下 13 個月新高。

### 贵金属

- 金價周五升至七周最高。白銀下跌近 3%，在稍早創下紀錄新高後遭遇獲利了結。
- 現貨金上漲 0.3%，報每盎司 4,293.43 美元，稍早觸及 10 月 21 日以來的最高水平。
- 美國期金收高 0.4%，結算價報 4,328.3 美元。
- 美元在最近幾個交易日下跌後企穩。
- 受庫存收緊、工業需求持續增長以及被列入美國重要礦產清單推動，白銀價格本周上漲近 5%，今年迄今累計上漲 112%。



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

- “價格上漲已經過度，需要謹慎對待，”CMZ 在一份報告中稱。從長期來看，白銀的基本面前景依然看好，因為工業需求預計會增加。
- 美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)本周降息 25 個基點，這是今年第三次、也是最後一次降息，但暗示在更多數據出爐之前對進一步降息持謹慎態度。
- 投資者預計明年將有兩次降息，目前他們正在等待下周的美國非農就業報告。
- 鉑金上漲 2.6%，觸及 1,740.05 美元的 2011 年 9 月以來最高。鈀金上漲 0.9%，報 1,497.21 美元。二者周線均勢將上漲。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周五收低，周線下跌 4%，供應過剩和潛在俄羅斯-烏克蘭和平協議蓋過了對美國扣押委內瑞拉近海一艘油輪造成影響的擔憂。
- 布蘭特原油期貨結算價報每桶 61.12 美元，下跌 16 美分；美國原油期貨，結算價報 57.44 美元，下跌 16 美分。兩大指標周四均下跌約 1.5%，本周跌幅已超過 4%。
- Lipow Oil Associates 總裁 Andrew Lipow 稱：“市場繼續因原油供應形勢而承壓。……另一方面，石油市場忽視了美國與委內瑞拉之間的緊張局勢。”
- 美國總統特朗普周三表示，美國在委內瑞拉沿海扣押了一艘受制裁的油輪。六位消息人士周四表示，繼本周扣押一艘油輪之後，美國正準備攔截更多運輸委內瑞拉石油的船隻。
- 交易商和分析師大多淡化對扣押油輪影響的擔憂，指出市場供應充足。
- 國際能源署 (IEA) 周四公布的預測顯示，明年全球石油供應量將比需求量多出 384 萬桶/日，幾乎相當於全球需求量的 4%。
- 不過，同樣在周四發布的石油輸出國組織 (OPEC) 報告顯示，2026 年世界石油供應將與需求接近匹配。
- Rystad Energy 分析師 Janiv Shah 稱，一些支撐價格的因素依然存在，包括美國和委內瑞拉之間的緊張局勢加劇，以及烏克蘭無人機襲擊了俄羅斯在里海的一個石油鑽井平台。

## 指數

- 中國股市滬綜指周五反彈收漲，此前連續三個交易日跌勢，中央經濟工作會議上日閉幕，與去年不同，今年未再提及股市。分析人士認為，“物價合理回升”從央行指引上升至最高決策層目標，是一大亮點。
- 滬綜指收升 0.4%，至 3,889.35 點，本周累跌 0.3%。滬深 300 指數收漲 0.6%，本周累跌 0.1%。深圳創業板指數收升 1%。上證科創板 50 成份指數收漲 1.7%。
- 華東一位宏觀分析師指出，去年的央行貨幣政策執行報告首次提到“把促進物價合理回升作為把握貨幣政策的重要考量”，這個表述出現在中央經濟工作會議則是第一次，而且把經濟增長和物價聯繫在一起，顯示央行的部門考量為最高決策層所接納，這是本次中央



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

經濟工作會議的一大亮點。

- 周四閉幕的中國中央經濟工作會議基本延續政治局會議政策基調，要求“把促進經濟穩定增長、物價合理回升作為貨幣政策的重要考量”，同時連續兩年把擴大內需擺在經濟工作的首位。
- 能源板塊本周領跌，滬深 300 能源（一級行業）指數收跌 0.5%，本周累計下滑 3.5%，中國神華收低 0.8%。

#### 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。