

## 市场早报

2025 年 12 月 16 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 11 月 CPI 同比	2.2%	2.3%	2.2%
中国 1 至 11 月全国房地产开发投资	-14.7%	--	-15.9%

### 有色金属

- 銅價周一在美元走軟的支撐下上漲，幫助市場暫時拋開對金屬消費大國中國疲軟的數據和房地產行業的擔憂。
- 上周五，由於擔心供應緊張，銅價一度觸及 11,952 美元的紀錄高位，隨後由於市場再次擔心人工智能泡沫破裂，銅價遭到拋售。
- Marex 資深金屬策略師 Alastair Munro 說：“進入年底和第一季度後，銅價仍將在盤中大幅波動。”
- 一位交易商說，LME 的空頭或看跌頭寸在周三結算前被削減或展期。在 LME 註冊倉庫儲存的 165,875 噸銅中，約有 39% 被標記為準備交割。
- 與此同時，由於 Comex 銅價上漲，本已創下歷史新高的 Comex 銅庫存每日流入量繼續增加。美國將精煉銅排除在 8 月份生效的 50%進口關稅之外，但仍在對其進行審查。
- 在最大的金屬消費國中國，數據顯示該國 11 月份的工廠產出增長放緩至 15 個月來最低，同時新房價格延續跌勢。
- 在 LME 其他金屬中，期鋁，上漲 0.1%，至每噸 2,870 美元；期鋅下跌 1.0%，至 3,092.50 美元；期錫下跌 0.8%，至 40,860 美元；期鎳下跌 1.9%，至 14,310 美元。

### 贵金属

- 現貨金周一縮減了早些時候的漲幅，此前，美國官員與烏克蘭總統澤連斯基旨在結束戰爭的重要會談取得進展。與此同時，交易商在等待關鍵的美國就業數據。
- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 表示，俄烏和談的進展似乎抑制了黃金的避險需求。
- 他補充說，黃金也因獲利了結和持續一周的拋售壓力而承壓，一些此前買入期貨的交易員正在賣出。



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

- 交易員們目前正在等待定於周二公布的美國非農就業報告和零售數據，以進一步了解美聯儲的政策路徑。根據 CME FedWatch Tool 的數據，市場目前認為 2026 年 1 月降息的可能性為 78%。
- 現貨白銀上漲 2.6% 至 63.61 美元，上周五達到 64.65 美元的紀錄高位，距離前所未有的 65 美元/盎司里程碑近在咫尺。
- 與此同時，現貨鉑上漲 2.5%，至 1788.55 美元，創下 2011 年 9 月以來的最高水平；鈀 [三](#) 升至兩個月來的高點，上漲近 5%，至每盎司 1560.25 美元。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周一下跌，投資者評估美國與委內瑞拉緊張局勢升級造成的干擾、供應過剩擔憂以及俄羅斯與烏克蘭潛在和平協議的影響。
- 布蘭特原油期貨結算價報每桶 60.56 美元，下跌 56 美分，跌幅 0.92%；美國原油期貨結算價報每桶 56.82 美元，下跌 62 美分，跌幅 1.08%。
- 兩大指標上周均急挫逾 4%，受累於 2026 年全球石油將出現過剩的預期。
- 根據航運數據、文件和海事消息來源，自上周美國扣押一艘油輪並對與委內瑞拉有業務往來的航運公司和船隻實施制裁以來，委內瑞拉的石油出口量急劇下降。
- 市場正密切關注事態進展及其對石油供應的影響。路透報導稱，在油輪遭扣押事件之後，美國計劃攔截更多從委內瑞拉運輸石油的船隻，加大對委總統馬杜羅的壓力。委內瑞拉國家石油公司 (PDVSA) 周一表示其遭遇網絡攻擊，隨著緊張局勢升級，原定赴委裝載原油的油輪紛紛掉頭返航。
- PVM 分析師 John Evans 稱：“如果不是美國在委內瑞拉問題上進一步加碼，隨著油價持續下跌、且上周主要期貨市場觸及本月迄今最低水平，價格本可能會更為疲弱。”
- 不過，運往中國（委內瑞拉最大的石油買家）的石油供應充足，全球供應充裕，且需求疲軟，這些都抵消了油輪扣押事件造成的供應干擾的部分影響。
- 美國主導的和談的進展也導致周一油價下跌。烏克蘭總統澤連斯基周日在柏林與美國特使舉行了五個小時的會談，提出願意放棄加入北約。第二輪會談於周一結束。
- “在過去的兩天里，烏克蘭與美國的談判是具有建設性且富有成效的，取得了真正的進展，”烏克蘭國家安全與國防委員會秘書 Rustem Umerov 周一早些時候在 X 上寫道。

## 指數

- 中國股市滬綜指周一收跌。中國 11 月經濟數據全線走低，加上海外股市重挫，都打壓了風險情緒；政策支持下消費板塊則逆市上揚。
- 滬綜指收跌 0.6% 至 3,867.92 點，滬深 300 指數亦收低 0.6%；深圳創業板指數收跌 1.8%，上證科創板 50 成份指數收低 2.2%。
- 華東一券商人士認為，年底了基本都是窄幅震盪，美股跌得多，加上經濟數據不好，所以市場承壓，但有“國家隊”在，市場也是下有托底。



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

- 中國 11 月工業、投資、消費數據表現全面遜預期，其中，社會消費品零售總額僅同比增 1.3%，創下近三年新低；1-11 月固定資產投資同比降幅擴至 2.6%，為 2020 年 6 月以來最大降幅。
- 美國股市標普 500 指數和納斯達克指數上周五收跌逾 1%，投資者紛紛離開科技板塊轉投其他板塊，因博通和甲骨文加劇了市場對人工智能泡沫的擔憂，而在一些政策制定者表態反對放鬆貨幣政策後，美國公債收益率上升也給股市增添了壓力。
- 中國商務部、中國央行和金管總局日前發布通知，加強商務和金融協同，更大力度提振消費；鼓勵地方商務主管部門充分利用現有資金渠道，積極開展促消費活動，與金融支持形成合力，更好激發消費潛力。

#### 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。