

## 市场早报

2025 年 12 月 17 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 12 月制造业 PMI 初值	49.6	49.9	49.2
美国 11 月失业率	4.4%	4.5%	4.6%

### 有色金属

- 銅價周二回落，因投資者評估了最新的美國就業數據，而年底流動性稀缺加劇了銅價波動。美國數據顯示，11 月份失業率創下四年多來的新高，儘管最近政府關門給這份報告對經濟和美聯儲政策前景的影響帶來了一些不確定性。
- Sucden Financial 分析師說，由於流動性稀缺，基本金屬的價格波動正變得越來越誇張，這使得基本金屬在進入年底後很容易出現突然波動。
- 今年銅價上漲了 33%，有望創下自 2009 年以來的最大年度漲幅，原因包括多座礦山開採中斷、庫存流向美國以及市場預期未來人工智能數據中心和能源轉型需求飆升。
- WisdomTree 大宗商品策略師 Nitesh Shah 表示：“我們預計，今年的過剩將在明年轉變為短缺。”在其他倫敦金屬交易所（LME）金屬中，鋁期貨漲 0.5%，至每噸 2,879 美元。
- 倫敦金屬交易所期鋅下跌 1.9%，至 3,035.50 美元；期鉛上漲 0.1%，至 1,943 美元，此前曾觸及 1,937.50 美元的 5 月以來最低點。期鎳報 14,270 美元，下跌 0.6%，周一曾觸及 14,235 美元的八個月低點；期錫下跌 0.1%，報 40,875 美元。

### 贵金属

- 金價周二上漲，此前美國就業報告顯示失業率較 9 月上升，強化了美聯儲降息押注，並令美元指數走低。
- 美元指數跌至兩個月低點，使以美元計價的黃金對海外買家更具吸引力。美國 10 年期公債收益率也小幅走低。
- “這份數據給美聯儲更多降息理由，如果他們降息，對黃金是利好……市場目前就是這樣解讀的，”RJ0 Futures 高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示。
- 美國 11 月就業崗位增長反彈，但失業率升至 4.6%，背景是總統特朗普的激進貿易政策帶來的經濟不確定性。路透調查的經濟學家此前預計 11 月失業率為 4.4%。
- 上周，聯邦公開市場委員會 (FOMC) 宣布降息 25 個基點，主席鮑威爾的講話被認為比預期更不鷹派。



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

- 美國利率期貨仍預計 2026 年將再降息兩次，每次 25 個基點，市場預計明年將降息 59 個基點。無孳息黃金通常在低利率環境中表現良好。
- 投資者正等待周四公布的 11 月消費者物價指數 (CPI)，以及周五公布的個人消費支出 (PCE) 物價指數。
- 如果黃金 2025 年收於 4,400 美元上方，2026 年可能升至 4,859-5,590 美元，Allegiance Gold 首席運營官 Alex Ebkarian 稱，並補充說白銀明年可能重測每盎司 50 美元關口。

## 能源 (NYMEX)

- 石油期貨周二收於自 2021 年 2 月以來的最低水平，因供應過剩的憂慮仍在持續，而且俄羅斯與烏克蘭達成和平協議的前景似乎有所加強，從而提高了人們對制裁可能放鬆的預期。
- 布蘭特原油期貨收於每桶 58.92 美元，下跌 1.64 美元，跌幅約為 2.71%；美國原油收於 55.27 美元，下跌 1.55 美元，跌幅為 2.73%。
- Rystad 公司分析師 Janiv Shah 說：“布蘭特原油今早跌至每桶 60 美元以下，這是幾個月來的第一次，因為市場在評估一項潛在的和平協議，該協議將導致更多的俄羅斯原油供應，並使市場供應進一步過剩。”
- 美國提出為基輔提供北約式安全保障，歐洲談判代表周一也報告了進展，市場因此對戰爭即將結束更為樂觀。
- 與此同時，塔斯社援引俄羅斯外交部副部長 Sergei Ryabkov 的話說，俄羅斯不願意在領土問題上做出任何讓步。
- 六個月期的布蘭特期貨價差自 10 月份以來首次轉為正價差。
- 巴克萊分析師預計，2026 年布蘭特平均油價將達到 65 美元/桶，略高於遠期曲線，原因是他們認為日均 190 萬桶的供應過剩已經被市場消化。
- 官方數據顯示，中國工廠產出增長放緩至 15 個月低點。零售銷售也出現了自 2022 年 12 月新冠大流行以來最慢的增長速度。

## 指數

- 美國股市納斯達克指數周二回升，收盤上漲，但標普 500 指數和道瓊斯工業指數收低，醫療保健股和能源股造成拖累。投資者評估延遲公布的經濟數據，以判斷美聯儲明年的貨幣政策前景。
- 勞工部報告顯示，美國 11 月非農就業崗位增加 6.4 萬個，10 月就業崗位因政府削減開支而有所減少。不過，面對美國總統特朗普激進貿易政策造成的經濟不確定性，11 月失業率上升至 4.6%。
- 周二的另一份報告顯示，10 月零售銷售持平，路透調查經濟學家預估為增加 0.1%。分析人士指出，由於最近政府停擺，數據收集工作進展緩慢，可能導致數據有所扭曲。
- Nationwide 首席市場策略師 Mark Hackett 稱：“現在看，這都是相當舊的新聞了。大多



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

數數據點都是從它們會對美聯儲產生什麼影響的角度來評估的，而你今天看到的數據不太可能產生什麼影響。”

- 周二的數據公布後，投資者認為明年將降息至少 58 個基點，美聯儲決策者上周的預測中值為 25 個基點。
- 據《華爾街日報》周二下午報導，特朗普將於周三對美聯儲理事沃勒進行美聯儲主席一職的面試。
- 道瓊斯工業指數下跌 302.30 點，跌幅 0.62%，報 48,114.26 點；標普 500 指數下跌 16.25 點，或 0.24%，至 6,800.26 點；納斯達克指數上漲 54.05 點，或 0.23%，至 23,111.46 點。

#### 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。