

市场早报

2025 年 12 月 27 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本 12 月东京 CPI 同比	2.7%	2.3%	2%
日本 11 月零售销售同比	1%	1%	1.7%

有色金属

- 上海期銅周五創下歷史新高，原因是有跡象顯示明年原料供應將繼續緊張，而且中國計劃控制銅項目以遏制非理性擴張。
- 上海期貨交易所交投最活躍的銅合約日間收盤上漲 3.6%，報每噸 98,720 元（14,083.34 美元），盤初觸及每噸 99,730 元的歷史高點。
- 該合約的周線漲幅接近 6%。
- 倫敦指標銅價周三最高觸及 12,282 美元。
- 中國國家發展改革委產業發展司周五發文稱，“十五五”（2026-2030 年）時期，對氧化鋁、銅冶煉等強資源約束型產業，鼓勵大型骨幹企業實施兼並重組；推進新一輪找礦突破戰略行動，優化海外礦產資源勘查開發合作。
- 消息人士稱，中國主要銅冶煉廠周四決定不為第一季度銅精礦加工費設定指導價，這是其連續第四次拒絕設定指導價。目前原料短缺將加工費推至紀錄低點。
- 在其他地區，投資者預計明年美國至少還會再降息兩次，這導致美元 周三在兩個月低點附近徘徊。
- 美元走軟使得以美元定價的金屬對其他貨幣的持有者更具吸引力。
- 上海其他基本金屬方面，滬鋁上漲 1.1%，鉛上漲 1.7%。
- 兩位參與季度定價談判的消息人士稱，主要鋁生產商向日本買家提出的 1 月至 3 月原鋁溢價從最初的每噸 190-203 美元提高到 210-225 美元。

贵金属

- 白銀周五首次突破 77 美元大關，黃金和鉑金創下紀錄新高，受助於美國聯邦儲備理事會（美聯儲/FED）降息預期，以及地緣政治緊張局勢刺激避險需求。
- 1853 GMT，現貨白銀大漲 7.5%，報每盎司 77.30 美元，稍早創下 77.40 美元的紀錄新高。受供應短缺、列入美國重要礦產清單以及強勁的投資流入推動，白銀今年迄今大漲

167%。

- 現貨金上漲 1.2%，報每盎司 4,531.41 美元，此前創下 4,549.71 美元的紀錄新高。2 月交割的美國期金收高 1.1%，結算價報 4,552.70 美元。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“美聯儲將在 2026 年進一步放鬆政策的預期、美元疲軟以及地緣政治緊張局勢加劇造成市場波動。雖然年底前存在一定的獲利了結風險，但趨勢依然強勁。”
- 市場預計 2026 年美聯儲將兩次降息，第一次可能在年中左右，市場猜測美國總統特朗普可能會任命一位鴿派的美聯儲主席，這強化了對更寬鬆貨幣政策的預期。
- 美元指數周線勢將下跌，增強了以美元定價的黃金對海外買家的吸引力。
- 地緣政治方面，特朗普周四表示，美國對尼日利亞西北部的伊斯蘭國(ISIS)武裝分子實施空襲。
- Grant 還稱：“到年底，白銀或將達到 80 美元。黃金的下一個目標是 4,686.61 美元，明年上半年可能達到 5,000 美元。”
- 實物需求方面，印度黃金貼水本周加深至逾六個月來最深，金價持續上漲抑制了零售買盤。中國的貼水幅度從上周觸及的五年最深大幅收窄。

能源 (NYMEX)

- 油價周五收跌逾 2%，投資者評估全球供應過剩的隱憂，同時關注潛在烏克蘭和平協議，烏總統澤連斯基與美國總統特朗普周日將舉行會談。
- 布蘭特原油期貨收跌 1.60 美元，或 2.57%，結算價報每桶 60.64 美元。美國原油期貨下跌 1.61 美元，或 2.76%，結算價報 56.74 美元。
- 儘管供應干擾幫助油價最近幾個交易日從 12 月 16 日觸及的近五年最低反彈，但油價仍勢將創下 2020 年以來的最大年度跌幅。布蘭特原油和美國原油今年迄今分別下跌 19% 和 21%，原油產量增加引發了對明年石油供應過剩的擔憂。
- Aegis Hedging 分析師在周五的一份報告中稱：“地緣政治溢價為近期價格提供了支撐，但並未實質性地改變基本的供應過剩敘事。”
- 根據國際能源署 (IEA) 12 月公布的石油市場報告，明年全球石油供應量將比需求量多出 384 萬桶/日。
- 投資者正在關注俄烏和平進程的發展以及對未來油價可能產生的影響，達成和平協議可能推動取消對俄羅斯石油行業的國際制裁。

指數

- 聖誕節後的周五，華爾街在清淡交投中收盤幾乎持平，缺乏推動市場方向的明顯因素。
- 三大美國股指均小幅收低，結束了連續五個交易日的上漲，但本周仍錄得漲幅。
- “我們剛剛經歷了非常強勁的五日上漲，所以某種程度上今天只是節後稍作喘息，”Carson



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

Group 首席市場策略師 Ryan Detrick 表示。“這只是官方‘聖誕老人行情’期的第二天，我們還有時間，我們認為未來仍會有一定的上行傾向。”

- 市場參與者關注所謂“聖誕老人行情”的跡象，即標普 500 指數在當年最後五個交易日和新年頭兩個交易日上漲。該階段已於周三開始，將持續至 1 月 5 日。若出現這一行情，將利好 2026 年的股市表現。
- 今年僅剩三個交易日。過去一年因關稅擔憂、地緣政治緊張以及人工智能相關動能股的快速增長，市場波動劇烈。但三大股指在科技股權重較高的納斯達克帶領下，全年仍有望錄得兩位數百分比的漲幅。
- “這提醒投資者，波動性是我們為過去三年穩健收益所付出的代價，”德特里克補充道，“可以肯定的是，2026 年不會成為歷史上第一個沒有波動和壞消息的一年，所以要做好準備。”道瓊斯工業指數下跌 20.19 點，跌幅 0.04%，報 48710.97 點；標普 500 指數下跌 2.11 點，跌幅 0.03%，報 6929.94 點；納斯達克指數下跌 20.21 點，跌幅 0.09%，報 23593.10 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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。