

市场早报

2025 年 12 月 30 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 12 月 19 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-127.4	-200	40.5
美国 12 月达拉斯联储商业活动指数	-10.4	-6	-10.9

有色金属

- 銅價周一飆升至接近每噸 13,000 美元的紀錄高位，因倫敦市場在周五休市後追趕中國和美國市場的漲勢。
- 今年以來，倫敦金屬交易所（LME）銅價已累計上漲 41%，受供應短缺擔憂推動，同時也受到美元疲軟和其他金融市場強勁表現支撐。
- LME 三個月期銅在亞洲交易時段一度飆升 6.6%，至創紀錄的每噸 12,960 美元，但 1700 GMT 回吐部分漲幅，報 12,212 美元，上漲 0.4%。
- 銅在上海期貨交易所和美國 Comex 市場周五均創下紀錄高位，當時 LME 因英國 Boxing Day 假期休市。
- “Boxing Day 當天 Comex 領漲，”Sudgen Financial 經紀人 Robert Montefusco 表示。
- 美國 Comex 銅期貨周五跳漲至每磅 5.8395 美元，超過 7 月 23 日觸及的紀錄高位，當時美國關稅計劃實施日期臨近，但周一下跌 4.2%，至每磅 5.593 美元。
- 儘管美國關稅未涉及精煉銅，但該決定將於明年重新審議，促使銅流入美國以便利用當地更高的價格獲利。
- 美國銅庫存積壓使其他市場供應趨緊，同時礦山生產中斷令許多分析師預測明年將出現供應短缺。
- 最新價格波動使 Comex 對 LME 銅溢價降至每噸 112 美元，為 8 月底以來最低，遠低於 12 月初的 439 美元以及 7 月的超過 3,000 美元。金屬漲勢也受到更廣泛風險偏好情緒的提振，全球股市有望在 2025 年收於紀錄高位，油價也在上漲。
- 上海期貨交易所主力銅合約盤中觸及每噸 102,660 元的紀錄高位，日間交易收漲 0.8%，報 98,860 元（14,105.33 美元）。
- 支撐滬銅上漲的因素包括周五傳出的消息：中國將在下一輪五年規劃中控制銅產能增長。

贵金属

- 貴金屬周一大幅回落，銀和鉑金在盤中創下紀錄高位後下跌，因投資者在近期上漲後獲利了結。
- 鉑金重挫 14.5%，至每盎司 2,096.53 美元，盤中曾創紀錄高位 2,478.50 美元；現貨銀急跌 9.5%，至每盎司 71.66 美元，盤中也曾觸及紀錄高位 83.62 美元。
- 現貨鈀金暴跌 15.9%，至每盎司 1,617.47 美元。
- “所有金屬近期均創下歷史或階段高位。我們看到獲利了結引發的回調，因價格此前處於極高水平，” High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 表示。
- 今年以來，黃金已上漲約 65%。鉑金和鈀金也有望錄得全年漲幅。銀表現最為亮眼，年內迄今上漲 147%，受關鍵礦產地位、供應短缺以及工業和投資需求上升推動。
- “我認為銀供應受限仍將是影響市場的因素，我們對 2026 年仍持積極預期，” Meger 補充說。
- 黃金歷來是經濟和地緣政治不確定時期的傳統避險資產。

能源 (NYMEX)

- 油價周一收高逾 1 美元，俄羅斯指責烏克蘭襲擊總統普京的官邸，與此同時，交易商為也門緊張局勢加劇可能導致中東供應受擾做準備。
- 布蘭特原油期貨上漲 1.30 美元，漲幅 2.1%，結算價報每桶 61.94 美元。美國原油期貨上漲 1.34 美元，漲幅 2.4%，結算價報 58.08 美元。
- 俄羅斯周一指責烏克蘭對位於俄北部的普京總統官邸發動無人機襲擊，因此莫斯科現在計劃重新評估其在和談中的立場。烏克蘭駁斥了這一指控，烏外長稱莫斯科正在為進一步發動打擊尋找“虛假的理由”。
- 石油交易諮詢公司 Ritterbusch and Associates 表示：“除非俄羅斯放棄之前關於領土和安全保障的要求，讓全世界意外，否則本周餘下時間和下周，我們預計油價將繼續上漲。”
- 無人機襲擊指控事件之前，烏克蘭總統澤連斯基表示，與美國總統特朗普的會談取得了重大進展，並同意美烏團隊下周舉行會議，以最終確定旨在結束戰爭的事項。
- Gelber & Associates 在一份報告中稱，石油市場的焦點也已轉向中東。“新的不穩定局勢，包括沙特在也門的空襲，讓供應受干擾的消息持續發酵。”
- 據沙特國家通訊社周六報導，沙特領導的也門聯軍表示，南部主要分裂主義組織在東部哈德拉毛省採取的任何破壞局勢降級努力的軍事行動都將遭到反制，以保護平民。

指数

- 美國主要股指周一收低，開啟今年最後一周交易，因重量級科技股回吐上周推動標普 500 創紀錄高位的漲幅。
- 信息技術板塊拖累標普 500 指數表現，大多數科技及 AI 相關股票下跌。Nvidia 下滑



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

- 1.2%, Palantir Technologies 跌 2.4%。
- Haverford Trust 投資策略主管 Hank Smith 表示：“這並不是科技股主導股市的終結，最終會成為買入機會。”
 - “一個主要原因是，考慮到增長率、業務護城河以及無與倫比的財務實力，除特斯拉外，頭部科技股的估值並不算高，”他補充說。
 - 標普 500 指數下跌 24.20 點，或 0.35%，至 6,905.74 點；納斯達克指數下跌 118.75 點，或 0.50%，至 23,474.35 點。
 - 道瓊斯工業指數下跌 249.04 點，或 0.51%，至 48,461.93 點。
 - 特斯拉下跌 3.3%，上周創紀錄高位，拖累非必需消費品板塊。
 - 材料板塊下滑，貴金屬礦商走低，因白銀在首次突破每盎司 80 美元后急跌，黃金也在連續創紀錄高位後回落。
 - 能源股逆勢上漲近 1%，追隨油價上漲 2%的勢頭。
 - 銀行股也在今年強勁上漲後回落。花旗集團周一下跌 1.9%，該股今年以來已上漲近 68%，因解決部分監管問題取得進展。
 - 標普 500 指數回落前距離 7,000 點僅差約 1%。道指上周創下收盤紀錄高位。
 - 部分投資者期待“聖誕老人行情”，據《股票交易年鑒》，標普 500 通常在全年最後五個交易日及次年 1 月前兩個交易日上漲。
 - 三大股指本月均有望錄得穩健漲幅，道指和標普 500 指數有望連續第八個月上漲。
 - 自 2022 年 10 月開啟的牛市仍在延續，儘管市場擔憂科技公司的高估值及波動性。交易員仍對 AI、降息及經濟韌性保持樂觀，三大股指均有望連續第三年上漲。
 - 多數策略師也預計 2026 年將繼續上漲。
 - 高盛首席全球股票策略師 Peter Oppenheimer 近期在報告中稱，鑒於全球經濟持續擴張及美聯儲進一步寬鬆預期，若無經濟衰退，股市大幅下跌或出現熊市的情況將很不尋常。
 - 宏觀方面，本周數據較少，市場關注美聯儲上次會議紀錄及周度初請失業金人數數據。
 - 標普 500 指數今年迄今已上漲約 17%，AI 熱潮推動該美國指標指數跑贏歐洲 STOXX 600 指數，儘管投資者在今年早些時候分散投資，減少了對美國股票的配置。

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



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

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。