

市场早报

2025 年 12 月 31 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 12 月芝加哥 PMI	36.3	39.8	43.5
美国 12 月 19 日当周 EIA 天然气库存变动(亿立方英尺)	-1670	-1690	-1660

有色金属

- 銅周二上漲，因投機客重新買入，但仍遠低於前一交易日創下的紀錄高位，一些投資者擔心終端用戶在市場強勁上漲的情況下可能推遲採購。
- 一位交易員表示，隨著美國市場開盤，美國投機基金重新買入，期銅獲得提振，金融市場風險偏好再度升溫，歐洲股市創下紀錄高位，金價也出現反彈。
- 今年迄今 LME 期銅已累計上漲 43%，受助於礦山生產中斷可能導致供應收緊、美元走軟以及投機客大量買入。
- Sucden Financial 分析師在報告中稱：“基本金屬走勢仍將受頭條新聞和資金流驅動，在流動性改善之前，上行空間易受獲利了結影響，預計要到 1 月初才會改善。”
- 中國市場方面，需求疲弱令期銅價格下跌。
- 上海期貨交易所主力期銅合約日間交易收跌 2.4%，報每噸 98,090 元（14,031.50 美元）。
- 衡量中國進口銅需求的洋山銅溢價周一下滑至每噸 53 美元，低於此前的 55 美元，但仍較 10 月中旬以來的不到 40 美元有所提高。

贵金属

- 黃金周二上漲，從上一交易日的大幅下挫中回升，年末交易清淡加劇了波動，交易商預計基本面驅動因素將使貴金屬在 2026 年創下新高。
- 截至 0541GMT，現貨金報每盎司 4,378.29 美元，上漲 1.1%，上周五曾觸及 4,549.71 美元的紀錄高位。周一跌至 12 月 17 日以來最低點，創下 10 月 21 日以來最大單日跌幅。
- 2 月份交割的美國期金報 4,392.0 美元/盎司，上漲 1.1%。
- Capital.com 資深分析師凱爾-羅達（Kyle Rodda）說：“從周一開盤起，我們就遭遇了如此大的拋售……這恰恰表明，由於假日季節的到來，交易條件更加清淡，可能加劇了市場的大幅波動。”

- 周一，黃金和白銀的相對強弱指數（RSI）從'超買'區域回落。
- 金價在 2025 年漲勢驚人，迄今已攀升 66%。美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)的降息和進一步寬鬆政策的押注、地緣政治衝突、各國央行的強勁需求以及交易所交易基金持有量的增加，都推動了黃金今年的漲勢。
- 交易商預計明年美國至少會有兩次降息。在低利率環境下，非孳息資產往往表現良好。
- 現貨白銀上漲 3.7%，報每盎司 74.85 美元，前一交易日曾觸及 83.62 美元的歷史高點。白銀周一創下 2020 年 8 月 11 日以來的最大單日跌幅。
- 白銀今年迄今已累計上漲 154%，漲幅遠超黃金，並突破了 80 美元大關，推動因素包括白銀被列入美國重要礦產清單、供應緊張以及工業和投資需求上升之際庫存偏低。
- OANDA 高級市場分析師 Kelvin Wong 說："我預計黃金和白銀的長期漲勢將持續，未來六個月的目標價格分別為 5,010 美元/盎司和 90.90 美元。"

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。
- 瑞銀集團（UBS）分析師 Giovanni Staunovo 稱，中國強勁的海運原油進口也推動油市收緊。

指數

- 中國股市滬綜指周二收盤近持平，機器人板塊勁揚。分析人士稱，市場仍處於政策與基本面逐步驗證階段，指數預計將在震盪中逐步抬升，風格輪動或將延續。
- 滬綜指收盤近持平報 3,965.12 點，滬深 300 指數收漲 0.3%。深圳創業板指數收升 0.6%，上證科創板 50 成份指數收漲 1%。



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

- 排排網財富研究總監劉有華稱，短期來看，年末資金行為與假期效應仍可能對市場節奏造成擾動，但在政策預期延續、流動性環境相對平穩的背景下，指數預計將在震盪中逐步抬升，節奏仍以反復博弈為主。
- 地產股領跌，滬深 300 地產指數收低 2.3%。機器人板塊則領漲，中證機器人指數收漲 3.3%，拓普集團勁升 8.2%。

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。