

冠力日参：供应担忧铜价新高

市场简报

亚洲股市 上证指数上涨 0.10%，恒生指数假期休市，日经 225 上涨 0.68%。

欧洲股市 英国 FTSE100 假期休市，德国 DAX 假期休市，法国 CAC40 假期休市。

美国股市 标普 500 下跌 0.03%，道琼斯指数下跌 0.04%。

大宗商品 布伦特原油下跌 2.57%，黄金上涨 1.20%，比特币下跌 0.51%。

最新快讯

- 黄金、白银价格持续创新高，铂金亦升至纪录高位，延续了贵金属在年末的历史性涨势。年底市场流动性稀薄也加剧了价格波动，不断加剧的地缘政治紧张局势持续支撑着对黄金和白银等避险资产的需求、美元走软，美元指数上周下跌 0.7%，创下 6 月以来最大跌幅。现货黄金一度上涨 1.6%，升破每盎司 4540 美元。现货白银连续第五个交易日上涨，涨幅一度高达 7.6%，突破每盎司 77 美元。委内瑞拉局势摩擦不断，美国对尼古拉斯·马杜罗政府施加更大压力，进一步提升了这种贵金属的避险吸引力。
- 日本计划下一财年将防卫开支提高至纪录新高水平，高市早苗政府寻求应对地缘政治紧张加剧、美国要求分担更多成本以及日元疲软带来的挑战。根据内阁批准的预算案，2026 年 4 月开始的财政年度，防卫开支总额约 9.04 万亿日元（约合 579 亿美元），年度预算总额为 122.3 万亿日元。规模比当前财政年度增加 3.8%，并且是防卫开支首次超过 9 万亿日元。最新数据包括冲绳的开支以及美军基地的搬迁费用。冲绳是美国在太平洋地区驻军规模最大的地区。
- 圣诞节后原油在清淡交投中走低，投资者正在评估乌克兰和平谈判的新进展，潜在协议或为更多俄罗斯原油进入全球市场铺平道路。WTI 下跌 2.8%，收于接近每桶 57 美元，为 11 月中旬以来的最大跌幅。乌克兰总统泽连斯基表示，将在佛罗里达州与美国总统唐纳德·特朗普会面，讨论结束俄乌战争的问题。
- 投资者押注 2026 年全球供应收紧而且美元走软，上海铜价飙升至历史高位，纽约市场价格也上涨，使今年以来的显著涨幅进一步扩大。上海期货交易所铜期货价格一度上涨 4.7%，首次接近每吨 100,000 元人民币（14,230 美元）；纽约商品交易所期货，上涨 5.6%至每磅 5.8055 美元。圣诞节假期结束后，伦敦金属交易所(LME)今天重新开市。主导全球大宗商品市场的一波强劲年末上涨行情中，贵金属继续走高，黄金、白银和铂金名义价格均刷新纪录。

报告日期：2025/12/27



冠力资产管理有限公司，为香港证监会持牌注册法团，中央编码 BEL573，从事第 4 类就证券提供意见和第 9 类提供资产管理受规管活动。

香港办公室：香港灣仔駱克道
160-174 號越秀大廈 14 樓 1403 室

关注冠力金融微信公众号：



图表 1：全球重要市场指标

| 冠力国际 | | | 全球重要市场指标 | | | 2025年12月26日 | | |
|-----------|----------|--------|-------------|----------|---------|-------------|--|--|
| 股票 | 昨收盘价 | 涨跌幅 | 商品 | 昨收盘价 | 涨跌幅 | | | |
| 道琼斯指数 | 48710.97 | -0.04% | 彭博商品指数 | 112.4755 | 0.99% | | | |
| 标普500 | 6929.94 | -0.03% | 布伦特原油 | 60.64 | -2.57% | | | |
| 欧洲斯托克50 | 5746.24 | - | 黄金 | 4533.21 | 1.20% | | | |
| 英国FTSE100 | 9870.68 | - | 比特币 | 87394.85 | -0.51% | | | |
| 德国DAX | 24340.06 | - | 汇率 | 昨收盘价 | 涨跌幅 | | | |
| 法国CAC40 | 8103.58 | - | 美元指数 | 98.022 | 0.05% | | | |
| 日经225 | 50750.39 | 0.68% | 欧元美元 | 1.1772 | -0.10% | | | |
| 恒生指数 | 25818.93 | - | 美元人民币 | 7.0056 | -0.003% | | | |
| 上证指数 | 3963.68 | 0.10% | 港币人民币 | 0.90149 | 0.05% | | | |
| 深证成指 | 13603.89 | 0.54% | 利率/债券 | 昨收盘价 | 涨跌幅 | | | |
| A50 | 15408.14 | 0.06% | 3m SHIBOR | 1.6 | 0bp | | | |
| MSCI世界指数 | 4473.23 | -0.03% | 3m SOFR(上日) | 3.68977 | 0bp | | | |
| VIX | 13.60 | 0.1 | 美国10年利率 | 4.1277 | -0.58bp | | | |

来源：冠力资产

图表 2：全球重要数据/事件

| 国家/地区 | | |
|-------|-----|---------------|
| 19:00 | 欧元区 | 法国总求职人数(人) |
| 23:30 | 美国 | 美国当周EIA原油库存变动 |

来源：冠力资产

周一重要说明：本报告中提供的资讯和意见，由冠力资产管理有限公司向现在及潜在客户提供，并且以合理谨慎的原则编制，所用资料、资讯或资源均于出版时为真实和可靠的。报告中意见仅为在发表之日的即时意见。本报告所载的信息和意见如有变更，恕不另行通知。冠力资产管理有限公司没有义务更新这份研究报告。冠力资产管理有限公司对本报告或任何其内容的准确性或完整性或其他方面，无论明示或暗示，无作出任何陈述或保证。冠力资产管理有限公司，冠力金融服务有限公司，冠力国际金融集团有限公司，及其或其各自的董事，管理人员，合伙人，代表或雇员并不承担由于使用本报告的责任投资者应该审慎考虑本研究报告中详述的金融工具是否适合投资者的财务状况、投资目标和经验、风险承受能力和其他有关情况。本材料中任何内容不得(i)抄袭、复印或复制于任何形式、任何方式；或(ii)未经冠力资产管理有限公司书面同意转载与再发布。

披露：此研究报告由「冠力资产管理有限公司」的持牌人撰写，「冠力资产管理有限公司」为香港证监会持牌注册法团，从事第 4 类就证券提供意见和第 9 类提供资产管理受规管活动。本报告不构成任何签订协议的邀请或要约，所载全部资料仅供参考。本报告所表达的意见反映了「冠力资产管理有限公司」的意见。根据证券及期货事务监察委员会持牌或注册人士的操守守则，持牌人（及其关联人）确认未在下列情形下处置或交易本报告中所述金融产品 i) 与本研究报告相悖；ii) 自本报告之日三十日前或未来三交易日内。此外，所有持牌人（及其关联人）涉及本报告所述金融产品的情形已于表格 1 中披露。如所述金融产品为证券，持牌人（及其关联人）不存在与证券关联公司的雇佣关系。持牌人（及其关联人）不会因本报告所表达的具体建议或意见直接或间接的获取报酬。