

今年以来累计涨超75%

# 美降息周期下有色金属行情可期

今年以来,有色金属板块表现亮眼,中证申万有色金属指数累计上涨75.82%,位居申万一级行业涨幅榜前列。其中,铜、黄金、铅锌等细分品种涨幅居前,工业金属成为板块上涨主要驱动力。

机构人士认为,在全球宏观流动性宽松的背景下,有色金属凭借供需刚性、避险属性及绿色转型需求,中长期配置价值凸显,尤其看好铜、铝、黄金“避险三剑客”,优先布局拥有核心矿权的龙头企业,重点关注具备深加工能力的标的。

## 有色金属板块领跑A股

Wind数据显示,截至12月16日,中证申万有色金属指数今年以来累计上涨75.82%,位居申万一级行业涨幅榜前列。

细分来看,有色金属板块内部呈现结构性行情,工业金属品种领涨,成为板块上涨的主要驱动力。申万铜指数今年以来累计涨幅达100.57%,位居板块内首位;申万黄金指数累计涨幅为79.17%;申万铅锌指数累计涨幅为75.06%;申万铝指数累计涨幅为51.75%。

资金面上,市场情绪持续高涨。12月11日美联储如期降息25个基点后,有色金属相关ETF连续多日迎来资金净流入。截至12月15日,南方中证申万有色金属ETF近一周获净流入4.68亿元,万家中证工业有色金属主题ETF、大成有色金属期货ETF均获超2亿元净流入。

## 配置价值凸显

自今年9月美联储开启降息周期以来,铜、铝、锡、黄金等品种价格同步走强。宏观流动性宽松叠加地缘冲突带来的避险情绪,对有色金属价格形成明显利好。

中信建投证券认为,在四季度全球宏观经济波动加剧与地缘局势冲突升级的背景下,有色金属凭借供需刚性、“反内卷”政策红利及避险属性,成为中长期资产配置的核心标的。

除宏观利好外,基本面因素同样为有色金属价格提供有力支撑。从供给端来看,工业金属库存当前处于历史低位,供应端约束日益突出。中邮证券的数据显示,铜方面,全球精炼铜库存持续去化,截至11月30日,全球期末库存量为1451千吨,处于近35年低位。此外,受印尼格拉斯伯格矿区减产、智利铜企生



机构普遍认为,在宏观宽松的大前提下,有色金属长期配置逻辑依然稳固。(资料图片)

产扰动影响,铜产能释放受限。

铝方面,电解铝产能利用率接近满产极限。12月11日,主流社库电解铝库存为58.4万吨,处于历史偏低水平,支撑价格韧性。

锡方面,主产区缅甸Bisie矿撤侨事件强化供应链断裂预期,尼日利亚产区的供应亦受扰动。

从需求端来看,在绿色转型的大趋势下,新能源汽车、AI算力基础设施建设成为铜、铝消费新增长极。东兴证券的数据显示,2025年前三季度,新能源汽车及充电桩用铜需求显著增长,中国铜表观消费量同比增长8%,铜材产量同比增长14%,带动铜消费结构升级。

铝在“以铝代铜”趋势下加速渗透,空调热交换器、新能源车电池托盘等领域需求持续释放,推动铝材消费韧性超预期。

## 机构看好“避险三剑客”

尽管近期板块面临回调,但机构普遍认为,在宏观

宽松的大前提下,有色金属长期配置逻辑依然稳固。

中邮证券认为,因头部铜矿企业自由港和泰克资源产量预期下调,2026年铜或面临供需紧张。铝在新能源、电力等领域需求保持韧性,价格有望随铜价修复。锡短期供应扰动难解,价格中枢或维持高位。贵金属受益于美联储降息和去美元化趋势,价格上行空间可观。

中信建投尤其看好铜、铝、黄金“避险三剑客”。铜作为绿色经济“血液”,全球铜矿资本开支长期低迷导致新增产能有限,而新能源与AI数据中心建设催生增量需求,2025年全球铜供需缺口将扩大至80万吨。铝的绿电属性将使其在碳关税时代获得溢价,水电铝企业具备长期配置价值。黄金方面,在地缘冲突与美元信用弱化背景下,央行购金量连续18个月净增持,金价有望继续创新高。

投资策略上,中信建投建议紧扣“供应刚性+绿色溢价”双主线,优先布局拥有核心矿权的龙头企业,重点关注具备深加工能力的标的。

据《中国证券报》

## 出差途中购彩

### 海南彩民擒福彩638万元

近期,福彩双色球2025134期开奖结果揭晓,全国共中出12注一等奖,单注奖金638万元。令人欣喜的是,其中一注大奖花落海南文昌,由彩民符先生(化姓)凭借一张4元机选单式投注票斩获。近日,符先生火速请假赶往海口兑奖,圆了自己的大奖梦。

本次双色球2025134期的中奖号码为红球03、05、09、13、26、29,蓝球12。全国12注一等奖由十地彩民分享,海南中出的这注大奖出自文昌市龙楼镇文铜路008号的46070138号投注站,中奖彩票为一张机选单式票,彩民仅花费4元便撬动了638万元的巨额奖金。

开奖的次日,在反复核对了十几遍确认号码无误后,他立刻向单位请假,购买了最近一班前往海口的动车票,直奔海南省福利彩票发行中心。直到工作人员完成信息核对,正式确认中奖时,他才真正静下心来,接受了这份突如其来的幸运。

“我早上看到彩票有一注号码跟中奖号码一模一样,连续核对了十几遍,直到在现场工作人员确认后我才敢相信是自己中奖。”大奖得主符先生在领奖现场面色不显,声音看似平静却难掩内心激动。

谈及购彩经历,符先生表示自己近期正在文昌出差,中奖的投注站离住处不远,下班之后经常会去买上几注。“我喜欢双色球是因为投入小,回报潜力大,大多数时候都会机选一两注,偶尔看到顺眼的数字也会手选。”二十余年的坚持,终于让他收获了这份重磅惊喜。

对于奖金的使用,符先生有着清晰的规划:“首先会偿还家中现有的债务,之后也有购房的打算,这笔奖金真的能彻底改变我们一家人的生活。”

据海南福彩



办站电话: 2858741 2837111

## 国家邮政局:

### 11月快递业务量完成180.6亿件

日前,国家邮政局公布2025年11月份邮政行业运行情况。11月份,邮政行业寄递业务量完成194.9亿件,同比增长3.8%。其中,快递业务量完成180.6亿件,同比增长5.0%。

11月份,邮政行业业务收入(不包括邮政储蓄银行直接营业收入)完成1626.8亿元,同比下降2.0%。其中,快递业务收入完成1376.5亿元,同比下降3.7%。

1—11月,邮政行业寄递业务量累计完成1967.5亿件,同比增长12.9%。其中,快递业务量累计完成1807.4亿件,同比增长14.9%。

1—11月,邮政行业业务收入累计完成16327.3亿元,同比增长6.7%。其中,快递业务收入累计完成13550.6亿元,同比增长7.1%。

1—11月,同城快递业务量累计完成144.7亿件,同比增长2.2%;异地快递业务量累计完成1624.4亿件,同比增长16.3%;国际/港澳台快递业务量累计完成38.3亿件,同比增长11.3%。

1—11月,同城、异地、国际/港澳台快递业务量分别占全部快递业务量的8.0%、89.9%和2.1%。与去年同期相比,同城快递业务量的比重下降1.0个百分点,异地快递业务量的比重上升1.1个百分点,国际/港澳台业务量的比重下降0.1个百分点。

1—11月,东、中、西部地区快递业务收入比重分别为73.7%、15.7%和10.6%,快递业务量比重分别为70.7%、19.8%和9.5%。与去年同期相比,东部地区快递业务收入比重下降1.2个百分点,快递业务量比重下降1.7个百分点;中部地区快递业务收入比重上升0.8个百分点,快递业务量比重上升1.1个百分点;西部地区快递业务收入比重上升0.4个百分点,快递业务量比重上升0.6个百分点。

1—11月,快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为86.9,较1—10月下降0.1。

据人民网