

冠力日参：美国雇佣成本增速创 2021 年中以来最慢步伐

报告日期：2025/12/11

市场简报

亚洲股市	上证指数下跌 0.23%，恒生指数上涨 0.42%，日经 225 下跌 0.10%。
欧洲股市	英国 FTSE100 上涨 0.14%，德国 DAX 下跌 0.13%，法国 CAC40 下跌 0.37%。
美国股市	标普 500 上涨 0.67%，道琼斯指数上涨 1.05%。
大宗商品	布伦特原油上涨 0.44%，黄金上涨 0.49%，比特币下跌 0.29%。

最新快讯

- 美联储连续第三个次会议如预期降息 25 个基点，此次的决定同样遭到了立场相对的决策者反对而且异议者的数量增加到了三人。值得关注的是，考虑利率调整的“幅度和时机”这一自 7 月后就睽违的措辞回到了声明中。主席杰罗姆·鲍威尔在记者会上强调政策没有预设路径、需根据数据逐次会议敲定。
- 美国国债上涨，因美联储如预期所料降息 25 基点，但交易员依然押注 2026 年将再降息两次，并预计下一次 25 个基点降息将在 6 月实施。点阵图预测 2026 年全年只降息一次，与 9 月的点阵图一致，且点阵图的预测中值维持明年降息一次不变。
- 欧洲央行执行委员会成员 Isabel Schnabel 周一在接受采访时表示，她认为欧洲央行政策利率的下一步是上调，这一表态引发了市场定价的转变。随着自然利率上升，未来几年借贷成本可能会增加。
- 受美国军方在委内瑞拉海岸附近拦截并扣押一艘受制裁油轮的消息影响，原本下跌的原油期货扭转跌势。这一举动标志着两国紧张关系大幅升级。WTI 原油价格转而上涨，收于每桶 58 美元上方，此前一度下跌多达 1%。布伦特原油则收于每桶 62 美元上方。
- 美国第三季度劳动力成本同比增速放缓至四年来最慢步伐，进一步印证就业市场趋缓有助于抑制通胀压力。美国劳工统计局数据显示，截至 9 月的季度，追踪工资和福利变动的雇佣成本指数同比上升 3.5%。该指标环比上升 0.8%。



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10日		
股票	昨收盘价	涨跌幅	商品	昨收盘价	涨跌幅	汇率	昨收盘价	涨跌幅
道琼斯指数	48057.75	1.05%	彭博商品指数	109.6777	0.14%	美元指数	98.786	-0.44%
标普500	6886.68	0.67%	布伦特原油	62.21	0.44%	欧元美元	1.1695	0.58%
欧洲斯托克50	5708.12	-0.18%	黄金	4228.84	0.49%	美元人民币	7.068	0.06%
英国FTSE100	9655.53	0.14%	比特币	92396.10	-0.29%	港币人民币	0.90831	0.07%
德国DAX	24130.14	-0.13%	汇率	昨收盘价	涨跌幅	利率/债券	昨收盘价	涨跌幅
法国CAC40	8022.69	-0.37%	美元指数	98.786	-0.44%	3m SHIBOR	1.582	0.1bp
日经225	50602.80	-0.10%	欧元美元	1.1695	0.58%	3m SOFR(上日)	3.73643	-0.14bp
恒生指数	25540.78	0.42%	美元人民币	7.068	0.06%	美国10年利率	4.1468	-4.1bp
上证指数	3900.50	-0.23%	港币人民币	0.90831	0.07%			
深证成指	13316.42	0.29%						
A50	15272.48	-0.61%						
MSCI世界指数	4424.74	0.56%						
VIX	15.77	-1.2						

来源：冠力资产

图表 2：全球重要数据/事件

国家/地区		
3:00	美国	美国联邦公开市场委员会(FOMC)经济预测
3:00	美国	美联储利率决议
16:30	瑞士	瑞士央行利率决议
21:30	美国	美国初请失业金人数

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。