



注：本报告资讯信息来源于万得资讯和金十数据，冠通研究整理编辑

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或竞价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

资讯早间报

发布日期：2025/12/01

隔夜夜盘市场走势

- 国际贵金属期货大幅收涨，COMEX 黄金期货收涨 1.59% 报 4256.4 美元/盎司，周涨 4.34%，月涨 5.51%。COMEX 白银期货收涨 6.06% 报 57.085 美元/盎司，刷新历史新高，周涨 14.37%，月涨 17%。
- 国际油价全线走低，美油主力合约跌 1.05% 报 58.48 美元/桶，周涨 0.72%，月跌 4%；布油主力合约跌 0.87% 报 62.32 美元/桶，周涨 0.61%，月跌 2.82%。
- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期锡涨 3.31% 报 39300.00 美元/吨，周涨 6.52%；LME 期铜涨 2.16% 报 11175.50 美元/吨，周涨 3.69%；LME 期铝涨 1.29% 报 2865.00 美元/吨，周涨 2.84%；LME 期锌涨 1.19% 报 3051.00 美元/吨，周涨 2.07%；LME 期镍跌 0.09% 报 14820.00 美元/吨，周涨 2.53%；LME 期铅跌 0.28% 报 1981.00 美元/吨，周跌 0.23%。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



4. 截至 28 日 23:00 收盘，国内期货主力合约涨多跌少，丙烯、塑料涨超 1%，热卷、聚丙烯、瓶片、对二甲苯、螺纹钢小幅上涨。跌幅方面，纯碱、烧碱、玻璃跌超 1%。

重要资讯

【宏观资讯】

1. 据上期所公告，自 2026 年 1 月 1 日起，上期所最后交易日为合约月份 15 日的各品种各合约，临近交割月份套期保值交易持仓额度的申请应当在该套期保值所涉合约交割月前第二月的第一个交易日至交割月前第一月的最后一个交易日之间提出。
2. 据上期所公告，自 2026 年 1 月 1 日起，上海期货交易所期货公司会员、境外特殊经纪参与者和境外中介机构不执行限仓。交易所可以根据市场情况进行调整。
3. 外交部发言人宣布：应俄罗斯联邦安全会议秘书绍伊古邀请，中共中央政治局委员、中央外办主任王毅将于 12 月 1 日至 2 日赴俄罗斯举行中俄第二十轮战略安全磋商。
4. 2025 年 11 月 30 日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心首席统计师霍丽慧进行了解读。11 月份，制造业采购经理指数为 49.2%，比上月上升 0.2 个百分点；非制造业商务活动指数为 49.5%，比上月下降 0.6 个百分点；综合 PMI 产出指数为 49.7%，比上月下降 0.3 个百分点，我国经济景气水平总体平稳。



【能化期货】

- 据飞常准，自 2025 年 12 月 5 日（出票日期）起，国内所有航线燃油附加费收取标准为：-800 公里(含)以下航线每位成人旅客收取 20 元燃油附加费。-800 公里以上航线每位成人旅客收取 40 元燃油附加费。相较于此前标准分别上涨了 10 元、20 元。
- 据 SMM 消息，11 月国内光伏玻璃月度产量下降幅度超预期，环比 10 月减少 4.07%。12 月供应量方面，由于光伏玻璃生产天数的增多，以及前期点火窑炉的增产，玻璃供应量预计将开始增加，但国内需求继续下降，玻璃供应过剩风险表现增强，供应端也将出现一定遏制，预估产量环比 11 月上升 4.46%。

【金属期货】

- 摩根大通称，铜价走高的吸引力，加之市场基本面仍趋平衡且短期供应存在下行风险，预计将推动铝价在 2026 年上半年逼近 3000 美元/吨。
- 近日，一则源自市场传言的消息引发关注，称“据路透社 11 月 28 日报道，M23 武装阻断刚果（金）东部 Bisie 锡矿至 Bukavu 港运输线，矿商 Alphamin 宣布至少六周不可抗力”。据 SMM 调研了解，Alphamin 公司的 Bisie 矿山目前仍在正常运营范围内工作，采矿活动持续进行，未出现生产中断。运输路线有误：传闻中被阻断的“Bisie 锡矿至 Bukavu 港”运输线并非 Alphamin 的主要运输路线。



-
3. 鉴于目前铜精矿加工费及相关计价条款已严重偏离市场合理水平，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）于近日再次研究讨论，成员企业达成以下共识并严格遵守：2026 年度降低矿铜产能负荷 10%以上，改善铜精矿供需基本面。
4. 据隆众资讯样本数据统计推算，本周全国工业硅产量约为 7.65 万吨，全国工业硅产能利用率为 52.68%。
5. 消息人士表示，智利国家铜业公司向美国客户提供的 2026 年铜金属价格，在伦敦金属交易所价格的基础上，溢价超过每吨 500 美元，创下了历史新高。
6. 据上期所公告，自 2026 年 1 月 1 日起，氧化铝期货从 A02603 合约开始，自合约挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日取消比例限仓并将限仓数额调整为 8000 手，交割月前一月限仓数额由 1800 手调整至 900 手，交割月份限仓数额由 600 手调整至 300 手。
7. 伦敦金属交易所表示，客户电子交易和清算费用将下调 7.4% 至 8.5%。客户通过 LMEselect 进行一笔即期交易的“一站式”交易成本下降 4.5%。
8. 11 月 28 日，工业和信息化部组织召开动力和储能电池行业制造业企业座谈会，李乐成指出，我们要全面客观认识产业发展形势，加快推出针对性政策举措，依法依规治理动力和储能电池产业非理性竞争，加强产能监测、预警和调控。
9. 晶科能源 11 月 28 日在互动平台称，公司主要通过参股多晶硅企业的方式保障公司多晶硅供应的稳定，目前暂无明确收购多晶硅产能的计划。
10. 上期所数据显示，上周铜库存较上周减 12673 吨至 97930 吨；铝库存较上周减 8439 吨至 115277 吨；铅库存较上周减 1122 吨至 37799 吨；锌库存较上周减 4431 吨至 95916 吨；锡库存较上周增 130 吨至 6359 吨；镍库存较上周增 987 吨至 40782 吨。



11. 据外媒报道，智利统计局（INE）公布的数据显示，10 月份智利铜产量同比下降 7.0%，至 458405 吨，这是连续第三次下降。

12. SMM 数据显示，11 月，国内碳酸锂月度总产量继续攀升，环比增长 3%，同比大幅增长 49%。中国磷酸铁锂材料产量环比增长约 4.7%，同比增长 44%，行业开工率约 73%。

13. SMM 数据显示，11 月，国内白银产量较 10 月下降约 3.63%。减产主要由于江西某冶炼厂的铅系统于 11 月底开始为期一个月的常规检修，导致当月银产量有所减少。

【黑色系期货】

1. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.09%，环比上周减少 1.10 个百分点，同比去年减少 0.53 个百分点；日均铁水产量 234.68 万吨，环比上周减少 1.60 万吨，同比去年增加 0.81 万吨。

2. 唐山市场主流钢厂计划对湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨，2025 年 12 月 1 日零点执行。邢台地区部分钢厂对湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨，2025 年 12 月 1 日零点执行。

3. 全国 45 个港口进口铁矿库存总量 15210.12 万吨，环比增加 155.47 万吨；日均疏港量 330.58 万吨，增 0.66 万吨。

4. 11 月 28 日蒙古国 ER 公司炼焦煤进行线上竞拍，蒙 3#精煤 A11、V20-28、S0.85、G75、Mt10 起拍价 850 元/吨，较上期 25 日下跌 50 元/吨，挂牌数量 1.28 万吨全部成交，成交价格 870 元/吨，较上期下跌 30 元/吨。

5. 华阳股份公告，近日，公司子公司七元公司，相继取得了山西省应急管理厅颁发的《安全生产许可证》及山西省能源局生产能力公告。至此，七元公司 500



万吨/年煤矿建设项目转入生产矿井所需的证照手续全部齐备，正式转入生产矿井序列。

6. 按照焦煤长协煤钢联动方案数据测算，2025 年 11 月焦煤长协煤钢联动浮动值比 2025 年 10 月上涨 78 元/吨，涨幅 5.3%。

7. 11 月 20 日至 21 日，国家发展改革委运行局在陕西省榆林市组织召开加强煤炭清洁高效利用工作推进会。会议指出，能源保供事关国计民生、经济发展和社会稳定大局，各有关方面要切实提高政治站位，全力以赴做好今冬明春能源保供工作。加强煤炭运行调节，促进煤炭市场平稳运行。

8. 钢银电商：本周城市总库存量为 872.76 万吨，较上周环比减少 14.20 万吨 (-1.60%)，包含 38 个城市，共计 135 个仓库。

9. 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2025 年 11 月份为 48%，环比下降 1.2 个百分点，行业运行有所放缓。分项指数变化显示，钢铁需求略有回暖，但钢厂生产有所放缓，产品库存有所消化，原材料价格高位运行，钢材价格小幅震荡，整体来看，行业淡季特征逐步显现。预计 12 月份，钢铁需求或稳中有降，钢厂生产温和收缩，原材料价格高位回落，钢材价格震荡趋稳。

【农产品期货】

1. 据 Wind 数据显示，截至 11 月 28 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 147.99 元/头，前一周为亏损 135.90 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 248.82 元/头，前一周为亏损 234.63 元/头。

2. 农业咨询公司 Agroconsult 对本年度的首份预估中表示，预计巴西 2025/26 年度大豆产量将达到 1.781 亿吨的创纪录水平。



-
3. 据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE)，截至 11 月 26 日，阿根廷大豆播种进度 36%，上周值 24.6%，去年同期 45%。
4. 根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 48 周 (11 月 22 日至 11 月 28 日) 油厂大豆实际压榨量 220.38 万吨，开机率为 60.63%；较预估低 11.35 万吨。
5. 消息人士表示，印尼供应商预计 12 月出货的棕榈油出口税将下调超过每吨 50 美元，并将 31 万吨棕榈油的发货时间从 11 月推迟至 12 月。
6. 美国农业部数据显示，截至 10 月 16 日当周美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 110.8 万吨，前一周为 78.5 万吨；美国 2025/2026 年度玉米出口净销售为 282.3 万吨，前一周为 132.7 万吨。
7. 美国农业部 (USDA) 公布数据，民间出口商报告对中国出售 312000 吨大豆，向未知目的地出售 273988 吨玉米，均于 2025/2026 年度交货。

金融市场

➤ 金融

- 1、公募基金发行市场在 11 月迎来一轮“小阳春”。Wind 数据显示，截至 11 月 30 日，当月新成立公募基金总规模达 966.16 亿元，逼近千亿元大关，表明投资者认购热情高涨。全月共计新成立基金 136 只，发行市场呈现量价齐升的积极态势，凸显年末资金配置需求增加。11 月新基金发行的最大亮点在于权益类基金（股票型+混合型）依旧是市场的主力军。
- 2、中基协发布月报显示，10 月私募基金规模达 22.05 万亿元，创下历史新高。值得注意的是，此次规模创新高还有两大亮点：一是私募证券投资基金表现突出，

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



截至今年 10 月末，存续私募证券投资基金规模达 7.01 万亿元，这是该类基金规模首次突破 7 万亿元；二是各类型基金同步增长。

3、随着 11 月交易收官，最新一期的券商金股出炉。从目前已披露的 12 月金股名单来看，电子、电力设备、医药生物、食品饮料等行业受到集中关注，国产算力、机器人、消费复苏等主题热度较高。展望 12 月行情，券商普遍认为市场仍处牛市，中长期仍看好科技成长。

4、11 月获得机构调研的个股有 1500 多只，立讯精密调研机构数最多。立讯精密 11 月有 576 家机构调研，其中包括 148 家基金公司、85 家证券公司、65 家私募、38 家保险公司等。汇川技术、爱博医疗、中控技术、澜起科技等个股也均获得逾百家机构调研。

5、监管部门坚持退市不免责，对于退市公司及责任人的违法违规问题一追到底。去年以来，截至今年 11 月底，累计 91 家次退市公司被查处，73 家被重罚 20 亿元。今年前 11 个月，38 家退市公司被行政处罚，超过去年全年；12 家退市公司公告投资者民事诉讼进展，6 家公告相关责任人被追究刑事责任。

6、中信证券发布策略报告称，市场呈现出低波慢牛的特征，打破僵局只能是大超预期的基本面变化，今年是外需和出海，未来可能还是需要内需的重大变化打开市场高度。在超预期的变化出现前，配置上建议延续资源/传统制造业定价权的重估以及企业出海两个方向。

7、中信建投发布研报表示，尽管市场短期可能仍有波动，但如有下跌则是更好的布局机会。慢牛格局仍未改变，明年春季躁动在共识下有望提前。可在 12 月中旬关键会议之前择机布局，备战跨年行情。重点布局科技成长和资源品等景气赛道。行业重点关注：有色（铜、银）、AI（通信、计算机）、新能源、创新药、机械设备、港股互联网、化工等。主题重点关注：商业航天。

8、被称为“中国版英伟达”的摩尔线程上市在即，备受市场关注。根据摩尔线程公布的网下初步配售结果，宁银理财旗下 6 只产品、兴银理财旗下 3 只产品成功获得配售，合计获配 4.97 万股。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



➤ 产业

1、中物联钢铁物流专业委员会发布报告显示，11月国内钢铁行业 PMI 为 48%，环比下降 1.2 个百分点，行业运行有所放缓，淡季特征逐步显现；预计 12 月份，钢铁需求或稳中有降，钢材价格震荡趋稳。

2、中国汽车流通协会调查显示，11月，中国汽车经销商库存预警指数为 55.6%，同比上升 3.8 个百分点，环比上升 3.0 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。11月车市步入年度冲刺期，整体呈前低后高走势。综合预测，11月乘用车终端销量预计约为 215 万辆。

3、据网络平台数据，2025 年度电影总票房（含预售）突破 480 亿。贺岁档（11 月 28 日至 12 月 31 日）正式开启，已有超 50 部影片定档。

4、中国电建承建的广东陆丰核电项目 1、2 号机常规岛建设全面启动，为我国规模最大之一的核电基地建设按下“加速键”。基地规划建设 6 台百万千瓦级压水堆核电机组，采用“一次规划、分期建设”模式，目前已核准 4 台机组。

➤ 海外

1、美国总统特朗普将撤销前总统拜登在任期间、用自动签名笔签署的所有行政命令。目前尚不清楚具体涉及哪些文件。特朗普在社交媒体上写道，拜登使用自动签名笔签署的文件约占总数的 92%，这些文件“即刻失效，不再具备后续效力”，理由是操作自动签名笔的人员属于“违法行事”，而拜登本人“并未实际参与”签名过程。特朗普还称，如果拜登称其参与过，“他将面临伪证罪指控”。

2、美国国务卿鲁比奥在举行的美乌新一轮谈判后表示，与乌方的会谈“富有成效”，但还有很多工作要做。他同时表示，俄罗斯在任何结束与乌克兰冲突的协议中都将发挥核心作用。鲁比奥表示，美国政府会在未来一周加强外交努力，美



国中东问题特使威特科夫预计将前往莫斯科进行进一步会谈。鲁比奥表示，美国官员一直与俄罗斯方面保持着不同程度的接触。

3、白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特表示，有迹象显示美国总统特朗普可能在年底前敲定下任美联储主席人选，市场对此反应积极——而这位总统的首席经济顾问被认为有望获得这一职位。

4、高盛表示，美联储将在 12 月 9—10 日议息会议上下调利率，几乎已无悬念。当前市场对 25 个基点降息的定价概率已达到约 85%—86%。

5、韩国保健福祉部数据显示，韩国一人户家庭数量持续上升，去年占家庭总数的比重首次超过 36%。

➤ 商品

1、欧佩克+同意 2026 年维持该组织整体石油产量不变。欧佩克声明称，将于 2026 年 6 月 7 日举行第 41 届欧佩克和非欧佩克部长级会议。

➤ 债券

1、央行披露，10 月份，债券市场共发行各类债券 63574.6 亿元。其中，国债发行 11695.5 亿元，地方政府债券发行 5604.7 亿元，金融债券发行 8010.8 亿元，公司信用类债券发行 11836.2 亿元，信贷资产支持证券发行 343.4 亿元，同业存单发行 25649.0 亿元。

2、地方政府新增专项债券发行在年末迎来一波密集“收官潮”。Wind 数据显示，截至 11 月 30 日，11 月份以来各地发行新增专项债券规模约达到 4921.92 亿元，较 10 月份 2873.57 亿元增长超 2000 亿元，环比涨幅达到 71%。



冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co., Ltd

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 D 座 20 层 (100020)
总机：010-8535 6666

3、金融机构绿色债券发行进入“快车道”。Wind 统计数据显示，截至 11 月 28 日，金融机构今年以来发行绿色债券数量超过 240 只，发行规模超过 6400 亿元，较 2024 年发行规模（3100 亿元）实现翻倍。

4、据伦交所数据，截至 10 月下旬，今年全球绿色债券发行总额同比下降 11% 至 5060 亿美元，中国绿色债券发行总额同比增长 92% 至 1018 亿美元，在全球占比达 20%，成为全球最大绿色债券市场。

冠通期货研究报告

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



财经日历
Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
08:00	韩国11月贸易帐初值
08:30	日本11月制造业PMI终值
08:30	韩国11月汇丰制造业PMI
08:30	越南11月标普全球制造业PMI
09:45	中国11月RatingDog制造业PMI
13:00	印度11月制造业PMI终值
15:30	瑞士10月实际零售销售
16:15	西班牙11月制造业PMI
16:30	瑞士11月SVME采购经理人指数
16:45	意大利11月制造业PMI
16:50	法国11月制造业PMI终值
16:55	德国11月制造业PMI终值
17:00	欧元区11月制造业PMI终值
17:30	英国11月制造业PMI终值
17:30	英国10月央行抵押贷款许可
22:30	加拿大11月标普全球制造业PMI
22:45	美国11月标普全球制造业PMI终值
23:00	美国11月ISM制造业PMI

财经大事

北京时间	事件
09:05	日本央行行长植田和男在名古屋发表讲话
09:20	中国央行公开市场有3387亿元逆回购到期
23:30	英国央行货币政策委员丁格拉发表讲话

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。