



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征价。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：2025/12/02

隔夜夜盘市场走势

1. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.24%报 4265.00 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.25%报 58.45 美元/盎司。
2. 美油主力合约收涨 1.64%，报 59.51 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.49%，报 63.31 美元/桶。
3. 伦敦基本金属全线上涨，LME 期铜涨 0.39%报 11232.50 美元/吨，盘中一度创下 11334 美元历史新高，今年以来累计涨幅接近 30%。LME 期锌涨 1.16%报 3091.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.96%报 1999.50 美元/吨，LME 期铝涨 0.70%报 2888.00 美元/吨，LME 期镍涨 0.31%报 14875.00 美元/吨，LME 期锡涨 0.20%报 39240.00 美元/吨。
4. 截至 23:00 收盘，国内期货主力合约涨多跌少。甲醇、焦煤、焦炭涨近 2%，纯碱涨超 1%，纸浆涨近 1%；跌幅方面，沥青、菜粕跌超 1%，液化石油气（LPG）、烧碱、苯乙烯（EB）跌近 1%。

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。



重要资讯

【宏观资讯】

1. 据上海航运交易所数据，截至 2025 年 12 月 1 日，上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）报 1483.65 点，与上期相比跌 9.5%。
2. 新华社消息，外交部发言人林剑 12 月 1 日表示，日本在口头上搪塞敷衍，在行动上一意孤行，中方对此绝不接受。“在大是大非问题上，日本不要妄想蒙混过关。我们敦促日方以史为鉴，深刻反省，严肃对待中方要求，老老实实收回错误言论，以实际行动体现对中方的政治承诺。”
3. 外交部发言人宣布：应国家主席习近平邀请，法国总统马克龙将于 12 月 3 日至 5 日对中国进行国事访问。
4. 美国银行全球研究部周一表示，鉴于劳动力市场状况疲软及政策制定者近期暗示将提前降息的言论，现预计美联储将在 12 月会议上降息 25 个基点。该行此前预期美联储在 12 月会议上将维持利率不变，目前则预测 2026 年 6 月和 7 月还将分别进行 25 个基点的降息，最终利率将降至 3.00%-3.25% 区间。

【能化期货】

1. 据木联数据，截至 11 月 28 日，国内针叶原木总库存周环比下降 6 万吨或 1.98% 至 297 万方，止步 4 连增，同比仍高出 12.81%，其中辐射松库存下降 6 万方至 245 万方，北美材库存微降创纪录新低，云杉/冷杉库存较上周持平。
2. 据外媒报道，初步数据显示，受副产品苯市场带来的成本压力日益加剧影响，韩国 11 月船期的对二甲苯（PX）出口量环比下降 4.75%。

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。



3. 据外媒报道，天然橡胶生产国协会（ANRPC）天胶月报显示，2025 年 10 月，天然橡胶价格显示出看跌趋势。ANRPC 成员国近期数据显示，2025 年全球天然橡胶产量预计比 2024 年小幅增加 1.3%，需求预计增加 0.8%。

4. 隆众资讯数据显示，截止到 2025 年 12 月 1 日，本周国内纯碱厂家总库存 156.99 万吨，较上周四下降 1.75 万吨，跌幅 1.10%。其中，轻质纯碱 73.45 万吨，环比下降 0.61 万吨，重质纯碱 83.54 万吨，环比下降 1.14 万吨。

5. 隆众资讯数据显示，11 月 21 日-11 月 27 日，剔除长停样本，中国 LOW-E 玻璃样本企业开工率环比下降 1.1%至 75.1%。不剔除样本情况下，本期 LOW-E 开工率 45.4%，环比回落 1.1%，处于近几年同期低位。

【金属期货】

1. 广期所公告，经研究决定，对多晶硅期货 PS2601 合约的交易保证金标准及交易限额作如下调整：自 2025 年 12 月 3 日结算时起，多晶硅期货 PS2601 合约投机交易保证金标准调整为 13%，套期保值交易保证金标准调整为 12%。自 2025 年 12 月 3 日交易时起，非期货公司会员或者客户在多晶硅期货 PS2601 合约上单日开仓量不得超过 500 手。

2. 花旗预测，力拓 2025 年的铜产量将增长 3%，并 2030 年之前保持 3%至 4%的年均稳健增速。

3. 湖南白银公告，公司全资子公司湖南宝山有色金属矿业有限责任公司年度检修已于 2025 年 11 月 30 日完成，现已恢复生产。

4. SMM 消息，南方某铝棒企业 11 月因转产铝母线，铝棒产量因此减产约三分之一，主因今年整体铝棒行情偏弱，利润低迷，公司后续重心转向其他有色金属业务，且预计 12 月铝棒仍维持减产后的产量。

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。



【黑色系期货】

1. 11月24日-11月30日 Mysteel 全球铁矿石发运总量 3323.2 万吨，环比增加 44.7 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2765.8 万吨，环比增加 128.4 万吨。澳洲发运量 1820.5 万吨，环比减少 19.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1591.1 万吨，环比增加 37.5 万吨。巴西发运量 945.3 万吨，环比增加 147.5 万吨。
2. 2025 年 11 月 28 日，中国钢铁工业协会在北京召开“铁资源开发计划”国内铁矿资源开发工作座谈会，副会长夏农强调，国内矿山企业应加快推进重点铁矿项目，高质量完成项目预期目标。
3. 11月24日-11月30日中国 47 港铁矿到港总量 2784.0 万吨，环比减少 155.5 万吨；中国 45 港铁矿到港总量 2699.3 万吨，环比减少 117.8 万吨；北方六港铁矿到港总量 1463.2 万吨，环比增加 24.9 万吨。
4. 国家矿山安全监察局河南局表示，对河南神火煤电股份有限公司新庄煤矿进行现场监察发现，该矿存在重大事故隐患仍然进行生产。国家矿山安全监察局河南局依法作出责令停产整顿 2 日的行政处罚。

【农产品期货】

1. 据外媒报道，一项针对分析师的调查显示，澳大利亚本周可能上调其小麦、大麦和油菜籽产量预估，因南部地区收割前降雨及时和西部地区单产上升提升产量。他们目前的预估中值为，澳大利亚小麦产量将为 3610 万吨，比之前的预估中值高 40 万吨；大麦产量料为 1575 万吨，较 10 月中旬预估高 75 万吨；油菜籽料为 690 万吨，较之前预估高 40 万吨。
2. 据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1263298 吨，较上月同期出口的 1501945 吨减少 15.89%。

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。



3. 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年11月1-30日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少2.09%，出油率环比上月同期增加0.36%，产量环比上月同期减少0.19%。
4. 据外媒报道，印度尼西亚棕榈油协会 GAPKI 周一表示，苏门答腊岛的毁灭性洪水尚未对棕榈油生产造成重大影响。
5. 据农业农村部监测，2025年11月17—23日，生猪定点屠宰企业生猪平均收购价格为13.23元/公斤，环比下降1.0%，同比下降26.1%。
6. 据农业农村部畜牧兽医局数据显示，全国仔猪平均价格23.88元/公斤，比前一周下跌1.1%，同比下跌29.8%。全国生猪平均价格12.33元/公斤，比前一周下跌1.4%，同比下跌27.9%。全国猪肉平均价格22.86元/公斤，比前一周下跌0.7%，同比下跌19.3%。
7. 据 Mysteel 调研显示，截至2025年11月28日，全国重点地区豆油商业库存117.88万吨，环比上周减少0.11万吨，降幅0.09%。全国重点地区棕榈油商业库存65.35万吨，环比上周减少1.36万吨，减幅2.04%。
8. 根据国家粮油信息中心监测，11月全国主要油厂大豆压榨量在900万吨左右，月环比增加40万吨，同比增加80万吨，较过去三年同期均值增加120万吨。预计12月国内主要油厂大豆压榨量在860万吨左右。
9. 巴西蔗糖行业协会（Unica）公布数据显示，巴西中南部地区11月上半月甘蔗压榨量为1876.1万吨，去年同期为1640.9万吨，同比增加14.34%；糖产量为98.3万吨，去年同期为90.4万吨，同比增加8.69%。
10. 据外媒报道，印度买家已锁定2026年4月至7月期间大量豆油采购，此举实属罕见，旨在应对竞争对手棕榈油价格上涨。印度头号植物油采购商

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。



Patanjali Foods Ltd. 副总裁 Aashish Acharya 透露，贸易商已锁定 2026 年 4 月至 7 月期间每月超过 15 万吨的南美豆油采购量。

11. 美国农业部数据显示，截至 10 月 23 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 145 万吨，符合市场预期，前一周为 110.8 万吨；美国 2025/2026 年度玉米出口净销售为 180.5 万吨，符合市场预期，前一周为 282.3 万吨；2026/2027 年度玉米净销售 16 万吨，前一周为 57.2 万吨。

12. 咨询机构 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆种植面积已达预期面积的 89%。巴西中南部 2025/26 年度首季玉米种植面积已达预期面积的 99%。

13. 美国农业部数据显示，截至 2025 年 11 月 27 日当周，美国大豆出口检验量为 920194 吨，前一周修正后为 808740 吨，初值为 799042 吨。2024 年 11 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 2110449 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 11867705 吨，上一年度同期 21817878 吨。美国大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

金融市场

➤ 金融

1、A 股单边上行，科技题材表现活跃，板块轮动有加速迹象。上证指数收盘涨 0.65% 报 3914.01 点，深证成指涨 1.25%，创业板指涨 1.31%，市场成交额放大至 1.89 万亿元。有色金属爆发，半导体产业链、贵金属、商业航天概念走强。

2、香港恒生指数收盘涨 0.67% 报 26033.26 点，恒生科技指数上涨 0.82%，恒生中国企业指数上涨 0.47%。有色金属行业领涨，加密货币概念股全线大跌。南向资金净买入 21.48 亿港元，阿里巴巴获净买入 13.21 亿港元。

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。



3、深交所及深证信息公司发布公告，将对深证成指、创业板指、深证100、创业板50等深市指数实施样本定期调整，12月15日正式实施。其中，深证成指将更换17只样本股，调入主板公司7家，创业板公司10家；创业板指将更换8只样本股。

4、据中国证券报，2025年最后一个月的券商月度投资组合日前陆续出炉。券商已推荐逾160只月度“金股”，中际旭创、美的集团、巨人网络、恒立液压等推荐频次居前。展望后市，业内机构认为，市场选择向上突破、发动跨年行情的概率较高，港股也有望受到美联储释放的信号影响呈现震荡上行趋势。配置方面，“反内卷”、出海、科技创新和内需复苏、红利等主线值得关注。

5、公募基金产品审批启动逆周期调节机制，业绩基准“估值高”新产品审批更审慎。11月以来，除了宽基指数基金、全市场选股的主动权益基金之外，获批的行业主题基金主要集中在医疗、食品、消费电子等目前估值相对较低的领域。

➤ 产业

1、12月中国境内到日本的计划航班中超40%的航班取消，取消航班数量超1900个。

2、新能源车11月销量放榜。比亚迪以48万辆销量稳坐销冠。鸿蒙智行全系交付超8万辆，单月历史新高。零跑汽车交付冲上7万辆，连续9个月领跑新势力。小米汽车交付持续超过4万台，“蔚小理”则均滑落至3万交付区间，让5万-7万辆之间出现明显断层。

3、证监会、沪深交易所等正在抓紧做好商业不动产REITs系列准备工作，预计很快就可以提交申报材料。另外，国家发改委印发基础设施REITs项目行业范围2025版清单，燃煤掺氢/掺氨发电、人工智能基础设施，以及超甲级、甲级商务楼宇等项目纳入其中。

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、据中指研究院，11月全国百城新建住宅平均价格为17036元/平方米，环比上涨0.37%，同比上涨2.68%；百城二手住宅平均价格为13143元/平方米，环比下跌0.94%，二手房价已环比连跌43个月，同比下跌幅度为7.95%。

5、上海二手房市场出现“翘尾行情”。据网上房地产数据，11月，上海二手房（含商业）网签成交22943套，环比上涨约24%，成交创下近7个月新高。另据中指研究院监测，11月，上海二手住宅价格环比下跌1.24%。

6、据深圳市房地产中介协会统计，11月深圳二手房共计录得5762套，环比增长3.9%，同比下跌34.3%。自2025年2月录得低点后，市场成交量已连续9个月维持在5000套以上。

7、国家邮政局最新数据显示，截至11月30日，今年我国快递业务量已突破1800亿件，超过2024年全年的1750.8亿件，创历史新高。

➤ 海外

1、根据俄罗斯总统普京签署的命令，即日起至2026年9月14日（含9月14日）止，中国公民可免签证以旅游和商务目的前往俄罗斯。免签天数为30天。

2、美国11月ISM制造业PMI指数下降0.5点至48.2，连续九个月低于50的荣枯线，创下四个月来的最大萎缩。新订单指数降至自7月以来最快的收缩速度，积压订单则创七个月最大降幅。

3、美国商务部长卢特尼克表示，美国将自11月1日起把韩国汽车关税降至15%。美国还将取消对韩国飞机零部件征收的关税，使互惠关税与对日本和欧盟征收的关税保持一致。

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、日本央行行长植田和男释放迄今最明确加息信号，表示将在本月货币政策会议上“权衡加息的利弊”。他表示，当前日本实际利率显著低于“自然利率”，任何加息都仅仅是对宽松程度的调整。

5、英国即将与美国达成一项重大药品合作协议，从而实现英国药品出口至美国时享受零进口关税待遇。英国政府已同意降低国民医疗服务体系所购药品的行业销售回扣率。

6、韩国 11 月出口额同比增长 8.4%至 610.4 亿美元，连续第六个月增长，创历年 11 月新高。当月半导体出口同比飙升 38.6%至 172.6 亿美元，创单月历史新高，连续第九个月增长。

7、印度 10 月工业产出增速急剧放缓至 0.4%，创下 14 个月以来最低水平，增速远低于 9 月的 4%和预期的 3.1%。官方将放缓归因于排灯节等节日减少工作日。

8、澳大利亚成为全球首个通过立法限制青少年使用 TikTok、Instagram 等社交平台的国家。自 12 月 10 日起，相关平台必须禁止 16 岁以下用户注册账户，违者将面临最高 4950 万澳元的罚款。

➤ 国际股市

1、美国三大股指全线收跌，道指跌 0.9%报 47289.33 点，标普 500 指数跌 0.53%报 6812.63 点，纳指跌 0.38%报 23275.92 点。默克跌近 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.15%，英伟达涨超 1%，谷歌跌逾 1%。中概股多数上涨，网易涨约 5%，阿里巴巴涨超 4%。随着避险情绪升温，科技股与加密货币双双下跌。经历了波动不断的 11 月后，市场震荡行情仍在延续。

2、欧洲三大股指收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.04%报 23589.44 点，法国 CAC40 指数跌 0.32%报 8097 点，英国富时 100 指数跌 0.18%报 9702.53 点。国防板块走弱推动欧洲股市在 12 月的首个交易日下跌。空中客车也拖累了整体表现，因有报道称其现役 A320 系列客机中超过半数需要进行软件修复。

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。



3、日本市场再次迎来股债“双杀”，因日本央行行长暗示考虑加息。日经 225 指数收盘报 49303.28 点，跌 1.89%，盘中一度跌超 1000 点。日本 10 年期国债收益率上涨 7 个基点至 1.87%，30 年期国债收益率短暂触及 3.395%，创历史新高；两年期国债收益率自 2008 年来首次触及 1% 大关。

4、澳大利亚证券交易所周一遭遇技术故障，导致主要股票市场的约 80 家公司公告发布服务中断数小时，相关公司的股票被暂停交易，直到公告发布为止。澳交所计划于当地时间周二上午 8 点发布最新进展通报。

5、软银集团创始人孙正义首次回应清仓英伟达股票时称，“卖英伟达的时候我都快哭出来了。”他表示，如果软银在推进 AI 计划时能有“无限的资金”，那么自己根本不会卖掉英伟达的股票。孙正义还驳斥了“AI 泡沫”的说法，称这种说法“不够聪明”。

➤ 商品

1、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.24% 报 4265.00 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.25% 报 58.45 美元/盎司。美联储降息预期升温推动美元回落，欧盟能源互联互通计划提振工业需求，地缘政治因素共同支撑贵金属市场，白银因兼具金融和工业属性表现突出。

2、美油主力合约收涨 1.64%，报 59.51 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.49%，报 63.31 美元/桶。黑海关键码头遇袭引发供应担忧，同时 OPEC+ 维持 2026 年第一季度暂停增产的计划，多重地缘政治风险与供给侧因素推动国际油价上涨。

3、伦敦基本金属全线上涨，LME 期铜涨 0.39% 报 11232.50 美元/吨，盘中一度创下 11334 美元历史新高，今年以来累计涨幅接近 30%。LME 期锌涨 1.16% 报 3091.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.96% 报 1999.50 美元/吨，LME 期铝涨 0.70% 报

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。



2888.00 美元/吨，LME 期镍涨 0.31%报 14875.00 美元/吨，LME 期锡涨 0.20%报 39240.00 美元/吨。

➤ 债券

1、国内债市震荡偏强，5 年期和 7 年期利率债表现较好；国债期货主力合约多升，仅 30 年期主力合约跌 0.08%。央行开展 1076 亿元逆回购操作，净回笼 2311 亿元，银行间市场流动性稳中偏松。万科债普遍继续下滑，“21 万科 04”跌超 45%，“21 万科 06”、“22 万科 02”均跌近四成。

2、“22 万科 MTN004”持有人会议初始议案显示，议案拟对该笔中期票据的本金及利息兑付时间展期一年。展期期间本期中期票据票面利率维持不变，即按照 3.00%计息。

3、今年以来，截至 12 月 1 日，共有 3004 只科技创新债券正式发行，发行规模合计达 3.18 万亿元，发行数量及总规模相较于去年同期分别增长 85%和 98%，为科技创新企业提供了有力的资金支持。

4、美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 3.70 个基点报 3.532%，3 年期美债收益率涨 5.34 个基点报 3.542%，5 年期美债收益率涨 6.58 个基点报 3.664%，10 年期美债收益率涨 7.33 个基点报 4.087%，30 年期美债收益率涨 7.40 个基点报 4.738%。

➤ 外汇

1、周一在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0725，较上一交易日上涨 69 个基点，盘中一度升破 7.07 关口，续创去年 10 月中旬以来新高，夜盘收报 7.0725。人民币对美元中间价报 7.0759，调升 30 个基点。

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。



2、据外汇交易中心，11月28日当周，CFETS人民币汇率指数报97.92，环比跌0.3；BIS货币篮子人民币汇率指数报104.47，环比跌0.19；SDR货币篮子人民币汇率指数报92.46，环比跌0.14。

3、纽约尾盘，美元指数跌0.03%报99.41，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.07%报1.1609，英镑兑美元跌0.14%报1.3213，澳元兑美元跌0.10%报0.6544，美元兑日元跌0.44%报155.4830，美元兑加元涨0.15%报1.3998，美元兑瑞郎涨0.11%报0.8048，离岸人民币对美元跌7个基点报7.0720。

4、美印贸易协议迟迟未能达成，周一印度卢比兑美元汇率跌至89.80的历史最低水平。据知情人士透露，印度央行一度出手卖汇干预，以支撑卢比汇率，但干预相对零散且克制。

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
07:00	韩国11月CPI
08:01	英国11月BRC商店物价指数
08:30	澳大利亚10月季调营建许可
08:30	澳大利亚第三季度经常帐
13:00	日本11月家庭消费者信心指数
15:00	英国11月Nationwide房价指数
15:45	法国10月政府预算
17:00	意大利10月失业率
18:00	欧元区11月CPI初值
18:00	欧元区10月失业率
19:00	意大利10月PPI
21:55	美国上周红皮书商业零售销售
次日05:30	美国上周API原油库存
次日06:00	澳大利亚11月AIG/PWC制造业表现指数
次日06:00	澳大利亚11月标普全球服务业/综合PMI终值

财经大事

北京时间	事件
09:00	美联储主席鲍威尔在一场纪念活动中发表讲话
09:20	中国央行公开市场有3021亿元逆回购到期
15:00	英国央行公布金融稳定报告
23:00	美联储理事鲍曼在众议院金融服务委员会做证词陈述
23:30	英国央行货币政策委员丁格拉发表讲话
	第八届大数据应用实践大会将于12月2日举办
	亚马逊云科技（AWS）首席执行官马特·加曼将发表主题演讲
	英伟达将出席12月2日的瑞银全球技术与AI大会

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。