



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：2025/12/03

隔夜夜盘市场走势

1. 美油主力合约收跌 1.23%，报 58.59 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 1.28%，报 62.36 美元/桶。
2. 国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.84% 报 4238.70 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.01% 报 59.15 美元/盎司。
3. 伦敦基本金属全线下跌，LME 期锌跌 1.32% 报 3055.50 美元/吨，LME 期镍跌 1.26% 报 14740.00 美元/吨，LME 期铝跌 1.02% 报 2863.50 美元/吨，LME 期铜跌 0.95% 报 11145.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.76% 报 38840.00 美元/吨，LME 期铅跌 0.42% 报 1993.50 美元/吨。
4. 截至 23:00 收盘，国内期货主力合约跌多涨少。纸浆涨近 2%，丁二烯橡胶、苯乙烯（EB）涨超 1%；跌幅方面，玻璃跌超 2%，沥青、低硫燃料油（LU）、焦煤、乙二醇（EG）、纯碱、燃料油、烧碱跌超 1%，液化石油气（LPG）、甲醇跌近 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. 央行发布 2025 年 11 月中央银行各项工具流动性投放情况，其中 11 月公开国债买卖净投放 500 亿元。为连续第二月开展国债买卖操作。
2. 经合组织最新预测显示，主要经济体的降息周期将在 2026 年底前结束。该组织指出，尽管经济增长将趋于放缓，但多数主要央行的政策宽松空间已十分有限。经合组织预计，美联储在 2026 年底前仅会再降息两次，随后将在整个 2027 年将联邦基金利率维持在 3.25%至 3.5%区间。
3. 乌克兰总统泽连斯基表示，俄罗斯被冻结的资产早就应该用于乌克兰的国防和重建。只要俄罗斯的袭击持续下去，制裁就必须继续生效。是时候将冻结资产转移到乌克兰了。

【能化期货】

1. 据隆众资讯，本溪福耀浮法玻璃有限公司 600 吨生产线，11 月 29 日点火。截至 12 月 1 日，全国深加工样本企业订单天数均值环比增加 2.4%至 10.1 天，同比下降 17.9%。
2. Europulp 公布的数据显示，2025 年 10 月欧洲木浆港库为 1404371 吨，较前月的 1564292 吨减少 10.2%，较去年同期的 1501473 吨减少 6.5%。
3. 根据第一商用车网初步掌握的数据，2025 年 11 月份，我国重卡市场共计销售 10 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年 10 月下降约 6%，比

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。



上年同期的 6.85 万辆大幅增长约 46%。截止到目前，重卡市场已经实现了八连涨，从 4 月份一直涨到 11 月份，平均增速高达 42%。

【金属期货】

1. 21 财经报道称，磷酸铁锂行业正在发生一场集体提价行动。对此，龙蟠科技接线工作人员确认，近期行业确实有相关涨价的行情，目前公司销售人员也正在和客户积极沟通涨价事由。该工作人员直言，当前磷酸铁锂的原材料价格上涨，磷酸铁锂行业利润空间承压，叠加市场需求持续扩大，价格上涨是行业必然趋势。

2. 据 SMM 了解，华中某锌矿 11 月常规检修，基本没有产出，目前已于近期逐步恢复生产，预计带来 1000 金吨左右的锌精矿增量；华北某锌矿于 12 月常规检修，检修时长 10 天左右，预计带来 500 金吨左右的锌精矿减量；华南某锌矿于 11 月检修恢复，环比带来 2000 金吨左右的锌精矿增量。

3. 国际能源署(IEA)关键矿产分析师 Shobhan Dhir 在 12 月 1 日举行的关键矿产协会年会上表示，铜市场正面临供应短缺，到 2035 年缺口可能达到 30%，这将使铜成为支撑能源转型和人工智能发展的全球供应链中最脆弱的环节之一。

4. 据上证报，12 月 2 日，一份调价通知书在锂电行业引发关注。调价通知书显示，某隔膜行业一梯队企业宣布对其湿法隔膜产品售价进行调整，上调幅度达 30%。记者从接近该企业的人士处获悉，确有向部分客户发出调价通知书。

5. 德商银行预计未来一年银价将进一步上涨，尽管涨幅温和，但有望达到 59 美元/盎司。预计未来一年内金价将上涨至 4400 美元/盎司。预计明年铂金价格将与黄金走势基本一致，并于 2026 年底升至每 1800 美元/盎司。

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. 据Mysteel，山西美锦钢铁于12月1日对一座450m³高炉进行检修，日影响铁水产量约0.15万吨，加上10月12日停产的一座450m³高炉，目前两座高炉检修中，日影响铁水总量约在0.3万吨。
2. 卫星数据显示，2025年11月24日-11月30日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1213.9万吨，环比上升82.2万吨，小幅回升，当前库存水平略低于四季度以来的平均水平。
3. 据Mysteel不完全统计，截至2025年12月2日，2家钢厂发布冬储政策，其中东北1家，华北1家，今日新增2家钢厂，定价锁货，遇涨不涨，遇降则降，可随时点价，（出库后也可以后点价，点价时间不可逆），保价到2026年3月31日。

【农产品期货】

1. 据中国棉花协会，新疆地区采摘全面结束，北疆收购基本结束，南疆部分地区仍有部分交售，但收购量持续萎缩。随着籽棉资源减少，收购价持续下跌。报告显示，11月24日-11月30日，新疆机采棉平均收购价格6.02元/公斤，较前一周下跌0.03元/公斤。
2. 印度主要行业机构表示，2025/2026榨季（始于10月1日）前两个月的糖产量同比增长43%，主要得益于主要产糖邦出糖率提升和压榨速度加快。产量增长预计将使这个全球第二大产糖国能够出口过剩供应而不必担心国内短缺，但可能对全球价格构成压力。
3. 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第48周末，国内棕榈油库存总量为62.1万吨，较上周的60.7万吨增加1.4万吨；合同量为4.0万吨，较上周的4.5万吨减少0.5万吨。国内豆油库存量为141.7万吨，较上周的140.4万吨增加1.3万吨，环比增加0.91%。

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. 美国大豆协会（USB）正在积极寻找各种途径来扩大美国大豆的市场需求。尽管目前畜牧业是大豆的最大客户群体，但仍有很大的增长空间。美国大豆协会的主席 Philip Good 表示，乳制品行业是最近才涉足这一领域的畜牧业领域之一，该行业正在充分利用高油酸大豆油带来的优势。除了对豆油的需求之外，养殖户还喜欢在牲畜饲料中使用豆粕。

5. 据 Mysteel 农产品监测数据显示，12 月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1432.8 万头，比 11 月实际出栏环比增加 3.20%。各地企业计划出栏量增多减少，江苏地区增幅最为明显，环比增幅接近 8%，浙江地区降幅最为明显，环比降幅超出 19%。

6. 据 Wind 数据，截至 12 月 2 日，全国豆油港口库存为 116.8 万吨，11 月 25 日豆油港口库存为 115.6 万吨，环比增加 1.2 万吨。

7. 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 779392 吨，较上月同期出口的 1282036 吨减少 39.21%。

8. 行业分析机构 StoneX 称，预计巴西 2025/2026 年度大豆产量为 1.772 亿吨，较其 11 月份的预估值下调 0.9%，尽管如此，但如果该预估应验，其仍将是巴西创纪录的大豆产出。

9. 贸易商表示，印度 11 月份棕榈油进口量环比增长 4.6%，达到 63 万吨；11 月大豆油进口量环比下降 12%，至 40 万吨。印度 11 月葵花籽油进口量环比骤降 44%，至 14.5 万吨，为两年来最低水平。印度 11 月份食用油进口量环比下降 11.5%，至 118 万吨，为七个月以来最低水平。

10. 据外媒报道，印尼中央统计局（BPS）数据显示，截至 10 月该国棕榈油出口实现两位数增长，使这个资源丰富的经济体连续 6 个月保持贸易顺差。从出口量看，2025 年 1-10 月棕榈油出口总量达 1949 万吨，较 2024 年同期增长 7.83%。去年前十个月该国向海外市场销售 1808 万吨棕榈油。

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。



金融市场

➤ 金融

1、A股缩量下跌，上证指数收盘跌0.42%报3897.71点，深证成指跌0.68%，创业板指跌0.69%，市场成交额1.61万亿元。锂电池产业链全线走低，CRO、GPU、稀土永磁、超硬材料、服务器、机器人、光刻机概念股纷纷走弱。福建本地股掀涨停潮，医药商业股走强。

2、香港恒生指数收盘涨0.24%报26095.05点，恒生科技指数下跌0.37%，恒生中国企业指数上涨0.11%。新能源汽车、芯片股走弱，苹果概念股、博彩股普涨。南向资金净买入41亿港元。

3、上交所披露数据，11月A股新开户238.14万户，环比增长3.1%，同比下降11.75%。今年前11个月，A股已累计新开户2484.02万户，同比增长7.95%。

4、据证券时报，多家机构看好跨年行情。国泰海通证券表示，2025年12月至2026年2月是中国政策、流动性、基本面向上共振的窗口期，建议增持中国市场，做多跨年行情。东吴证券认为，12月交易结构有望改善，宏观流动性有望保持合理投放，市场资金博弈可能促使春季行情提前演绎。据统计，共有197只股票入围券商12月金股名单，其中41股入围2次以上，主要分布于电子等行业，中际旭创入围频次最高。

5、知情人士透露，中国自动驾驶技术研发企业Momenta放弃在纽约上市的计划，已秘密提交港股IPO申请。

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、磷酸铁锂行业正在发生一场集体提价行动，近期多家龙头企业已向客户发出明确的涨价通知。龙蟠科技工作人员称，近期行业确实有相关涨价的行情，公司正与客户沟通涨价事由。

2、据乘联分会初步预估，11月，全国乘用车厂商新能源批发172万辆，同比增长20%，环比增长7%。特斯拉中国批发销量8.67万辆，同比增长10%，环比增长近41%。

3、中国药品价格登记系统正式上线，登记价格“一地受理、全国共享、全球公开”，为国内外医药企业提供药品价格登记查询服务，有利于构建全球化价格体系，促进创新药全球市场发展。

4、工信部电子信息司组织召开座谈会，就筹备中国人工智能终端行业协会听取意见。与会相关负责人一致认为，需加快推动协会的筹备工作，助力我国人工智能终端产业高质量发展。

5、重庆出台十条措施支持“好房子”建设，提出中心城区新供土地原则上为“好房子”产品供地，“好房子”绿色建材应用比例不低于70%，积极推广应用智慧家居整体解决方案。

6、江西省印发《江西省加快脑机接口技术和产业发展若干措施》，推动脑机接口科技创新和产业创新深度融合，加快布局未来产业新赛道。

➤ 海外

1、美国总统特朗普表示，他计划在2026年初公布下一任美联储主席人选。有“新美联储通讯社”之称的财经记者Nick Timiraos表示，尽管美联储主席候选人面试仍在进行中，但特朗普已“内定”白宫国家经济委员会主任哈塞特担任这一职

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。



位。据知情人士透露，哈塞特已向白宫和其他政府官员表示希望获得这一职位，并认为自己是最佳候选人。

2、美国和乌克兰在美国佛罗里达州举行了高级别会谈。乌克兰总统泽连斯基表示，乌克兰代表团已提交了在美所有会谈的详细报告。乌美代表团在会谈中，基于乌美日内瓦会谈后的和平计划版本，进行了进一步完善。

3、美国大型连锁超市开市客起诉美国政府，要求法院裁定其所有依据美国《国际紧急经济权力法》征收的所谓“对等关税”均属非法，并寻求将税款“全额退款”。

4、经合组织发布最新经济展望报告，今明两年，预计全球经济增速分别为 3.2% 和 2.9%，与今年 9 月预测一致；美国经济预计将分别增长 2% 和 1.7%，欧元区经济将增长 1.3% 和 1.2%。报告指出，今年全球经济韧性超出预期，但仍面临贸易壁垒、人工智能泡沫和财政脆弱性等风险。

5、联合国贸易和发展会议发布的《2025 年贸易和发展报告》预计，2025 年全球经济增长将放缓至 2.6%，低于 2024 年的 2.9%。报告重点关注了金融对贸易的影响，指出金融市场波动对全球贸易的影响力几乎与实体经济活动相当，并影响全球的发展前景。

6、欧元区 11 月 CPI 初值同比上涨 2.2%，市场预期为持平于 2.1%。核心 CPI 持平于 2.4%，但服务业通胀高达 3.5%，强化市场对欧洲央行年内不会再次降息的预期。

7、韩国 11 月 CPI 同比上涨 2.4%，涨幅与 10 月持平，高于市场预期的 2.3%。核心 CPI 由前值 2.2% 回落至 2%。韩国央行预计，未来几个月整体通胀将逐渐放缓至 2% 的区间。

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。



8、印度电信部已向智能手机厂商下达指令，要求它们在所有新设备中预装一款由政府运营的网络安全应用程序，并禁止用户删除，此举引发关于数据隐私和用户选择权的担忧。

➤ 国际股市

1、美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.39%报 47474.46 点，标普 500 指数涨 0.25%报 6829.37 点，纳指涨 0.59%报 23413.67 点。波音涨超 10%，卡特彼勒涨逾 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.61%，苹果涨超 1%，脸书涨近 1%。中概股多数下跌，小鹏汽车跌近 8%，阿特斯太阳能跌逾 6%。比特币和科技股引领主要股指反弹。市场对美联储 12 月降息的预期重新升温。

2、欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.49%报 23705.8 点，法国 CAC40 指数跌 0.28%报 8074.61 点，英国富时 100 指数跌 0.01%报 9701.8 点。欧股走势因美联储 12 月降息预期升温提振科技股，但制造业 PMI 持续收缩抑制整体情绪。

3、继此前公开做空英伟达引发市场震动后，因成功预测 2008 年次贷危机而闻名的“大空头”迈克尔·伯里又将矛头转向特斯拉。伯里已做空特斯拉股票，称其“估值高得荒谬”，并警告称马斯克的 1 万亿美元薪酬方案将加剧股权稀释问题。

4、英国央行在《金融稳定报告》中警告称，由债务融资支撑的 AI 基建领域高达数万亿美元的支出热潮，在股市估值“严重偏高”的情况下存在瓦解的风险。AI 股票的修正将波及更广泛的债务市场。

➤ 商品

1、美油主力合约收跌 1.23%，报 58.59 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 1.28%，报 62.36 美元/桶。美国石油协会（API）数据显示，上周美国 API 原油库存增加 248 万桶，前值为减少 185.9 万桶，库存意外增加引发市场对供应过剩的担忧，打压油价下行。

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、国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.84%报 4238.70 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.01%报 59.15 美元/盎司。特朗普政府货币政策信号与美联储降息预期共振，地缘政治风险持续发酵支撑贵金属价格。美国经济增速预期下调与通胀压力并存，市场不确定性增强黄金避险吸引力。

3、伦敦基本金属全线下跌，LME 期锌跌 1.32%报 3055.50 美元/吨，LME 期镍跌 1.26%报 14740.00 美元/吨，LME 期铝跌 1.02%报 2863.50 美元/吨，LME 期铜跌 0.95%报 11145.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.76%报 38840.00 美元/吨，LME 期铅跌 0.42%报 1993.50 美元/吨。

➤ 债券

1、全球最大资管公司贝莱德转向看空美国长期国债。贝莱德投资研究所发布最新《2026 年全球投资展望》报告，将长期美国国债的投资评级从此前的“中性”正式下调至“减持”，并决定进一步减持日本政府债券，但将新兴市场硬通货债务的投资评级从“减持”上调至“增持”。

2、国内债券市场震荡走弱，利率债收益率普遍上行，短券表现相对较稳；国债期货主力合约集体下滑，30 年期主力合约跌 0.51%领跌。万科债跌势未止，“21 万科 06”跌超 31%，“21 万科 02”跌超 25%。央行开展 1563 亿元逆回购操作，净回笼 1458 亿元，银行间市场流动性仍稳中偏宽。

3、央行发布 11 月各项工具流动性投放情况显示，11 月公开市场国债买卖净投放 500 亿元，抵押补充贷款（PSL）净投放 254 亿元，其他结构性货币政策工具净投放 1150 亿元，中期借贷便利（MLF）净投放 1000 亿元。尽管同期 7 天期逆回购操作为净回笼，但通过加大中长期流动性工具的运用与搭配，央行在整体上依然实现了资金面的净投放。

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、地方政府年度发债首次突破10万亿元。Wind数据显示，截至12月2日，今年全国地方政府债券发行规模约为10.07万亿元，为年度地方政府债发行规模历史上首次突破10万亿元。

5、交易商协会优化并购票据工作机制，优先支持重点领域并购。支持募集资金直接用于支付并购价款、偿还并购贷款等用途，并可置换企业过去一年内为并购活动支出的自有资金。

6、上海就浦东新区自贸离岸债业务发展征求意见，内容包括明确发行主体和投资主体的范围，细化发行主体的资质条件，确保自贸离岸债发行、投资依法合规进行等。

7、美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率跌1.62个基点报3.508%，3年期美债收益率跌1.13个基点报3.528%，5年期美债收益率跌0.34个基点报3.657%，10年期美债收益率涨0.19个基点报4.088%，30年期美债收益率涨0.99个基点报4.747%。

8、货币市场和共同基金信息公司Crane Data数据显示，在截至周一的一周内，美国货币市场基金资产总值增加约1050亿美元，推动其总规模首次突破8万亿美元大关。

➤ 外汇

1、周二在岸人民币对美元16:30收盘报7.0712，较上一交易日上涨13个基点，夜盘收报7.0725。人民币对美元中间价报7.0794，调贬35个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌0.09%报99.32，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.14%报1.1626，英镑兑美元涨0.02%报1.3215，澳元兑美元涨0.34%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。



0.6566，美元兑日元涨 0.25%报 155.8715，美元兑加元跌 0.21%报 1.3968，美元兑瑞郎跌 0.23%报 0.8029，离岸人民币对美元涨 50 个基点报 7.0670。

3、印度卢比兑美元汇率近日持续走弱，周二盘中一度失守 90 整数关口，续创历史新低，此后印度央行入场干预以阻止其进一步下跌。但部分机构认为，长期趋势仍不容乐观，印度央行最终会允许卢比随着时间的推移跌破 90 水平。

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
07:00	韩国第三季度GDP终值
08:30	日本11月服务业/综合PMI终值
08:30	澳大利亚第三季度GDP
09:45	中国11月RatingDog服务业/综合PMI
13:00	印度11月服务业/综合PMI终值
15:30	瑞士11月CPI
16:15	西班牙11月服务业/综合PMI
16:45	意大利11月服务业/综合PMI
16:50	法国11月服务业/综合PMI终值
16:55	德国11月服务业/综合PMI终值
17:00	欧元区11月服务业/综合PMI终值
17:30	英国11月服务业/综合PMI终值
18:00	欧元区10月PPI
20:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率
21:15	美国11月ADP就业人数
21:30	加拿大第三季度劳动生产率
21:30	美国9月进口/出口物价指数
22:15	美国9月工业/制造业产出
22:30	加拿大11月标普全球服务业/综合PMI
22:45	美国11月标普全球服务业/综合PMI终值
23:00	美国11月ISM非制造业PMI
23:30	美国上周EIA原油库存

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有2133亿元逆回购到期
10:00	国台办举行新闻发布会
16:30	欧洲央行行长拉加德在欧洲议会经济与货币事务委员会听证会上发表介绍性讲话
18:30	欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话
	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
	2026年度全国煤炭交易会将于12月3日至5日召开
	第22届世界风能大会将于12月3日至5日举办
	第七届海南岛国际电影节将于12月3日至12月9日在三亚举行
	理想AI眼镜Lavis发布会将于12月3日举行
	亚马逊和谷歌将联合推出一项共同开发的多云网络服务
	【新股】中国铀业在深交所主板上市，乐摩科技、金岩高岭新材在港交所上市
次日01:00	英国央行货币政策委员曼恩发表讲话

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。