



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：2025/12/04

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 0.33% 报 4234.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.39% 报 58.93 美元/盎司。

2. 美油主力合约收涨 0.8%，报 59.11 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 0.54%，报 62.79 美元/桶。

3. 伦敦基本金属多数上涨。LME 期铜涨 2.72% 报 11448.50 美元/吨，盘中价格一度突破 11500 美元，继续刷新历史新高。LME 期锡涨 4.38% 报 40750.00 美元/吨，LME 期铝涨 1.10% 报 2897.00 美元/吨，LME 期镍涨 0.51% 报 14875.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.18% 报 1998.50 美元/吨，LME 期锌持平报 3062.00 美元/吨。

4. 截至 23:00 收盘，国内期货主力合约跌多涨少。沥青涨超 1%；跌幅方面，20 号胶、烧碱、玻璃、纯碱、丁二烯橡胶、橡胶、白糖、聚氯乙烯 (PVC)、焦煤主力合约跌超 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. 从商务部了解到，今年 1-11 月，消费品以旧换新带动相关商品销售额超 2.5 万亿元，惠及超 3.6 亿人次。其中汽车以旧换新超 1120 万辆，家电以旧换新超 12844 万台，手机等数码产品购新补贴超 9015 万件，电动自行车以旧换新超 1291 万辆，家装厨卫“焕新”超 1.2 亿件。

2. 马士基表示，目前尚无具体时间表，无法将东西向 (Gemini) 航线改道经红海航行，密切关注红海地区的局势发展。

3. 据新华社，12 月 3 日，国务院以“深入推进以人为本的新型城镇化，着力构建城乡融合发展新格局”为主题，进行第十七次专题学习。李强指出，新型城镇化是扩大内需和促进产业升级、做强国内大循环的重要载体。近年来，各地区各部门深入实施新型城镇化战略，推动新型城镇化取得重要进展。展望“十五五”时期，新型城镇化发展空间仍然很大。

4. 美国财长贝森特表示，美国总统特朗普已使 15% 至 20% 的关税成为常态，我对关税的看法已经发生了变化，对最高法院的关税裁决持乐观态度，必须等待裁决结果再决定是否减税。

5. 美国 11 月 ADP 就业人数减少 3.2 万人，远低于预期预计将增加 1 万人，再次加强了劳动力市场进一步疲软的叙事。ADP 数据为今年第三次录得负增长，此前在 6 月和 9 月分别录得 -2.3 万和 -2.9 万，11 月的 -3.2 万是 2023 年 3 月以来的最大降幅。



【能化期货】

1. 山东博汇纸业股份有限公司发布关于开展期货和衍生品交易的公告，其中提到，公司开展商品期货套期保值业务的品种限于公司及子公司生产经营相关的原材料品种或产成品，包括纸浆、胶版印刷纸、烧碱等。
2. 据隆众资讯，当地时间 12 月 2 日，Domtar 宣布将永久关闭其位于加拿大 BC 省狮牌 (Crofton) 工厂。该决定将使 Domtar 的纸浆年产量减少约 38 万吨 NBSK 针叶浆；芬林集团约策诺 (Joutseno) 浆厂自今年 6 月停产以来，将于 2025 年 12 月 8 日（星期一）正式复产。
3. 中盐化工在业绩说明会上表示，公司天然碱项目按计划推进中，天然碱矿溶采实验项目已成功实现地下溶采回卤，试采项目正式进入循环试采作业阶段，将为规模化溶采积累关键现场运行数据，现天然碱项目建设进度符合预期。
4. 阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 2025 年 12 月 1 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 2303.6 万桶，较前一周增加 218.7 万桶。其中，轻质馏分油库存增加 103.4 万桶至 732.5 万桶，中质馏分油库存减少 18 万桶至 321.3 万桶，重质残渣燃料油库存增加 133.3 万桶至 1249.8 万桶。
5. 据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 3 日，中国甲醇港口库存总量在 134.94 万吨，较上一期数据减少 1.41 万吨。其中，华东地区累库，库存增加 0.13 万吨；华南地区去库，库存减少 1.54 万吨。本周甲醇港口库存窄幅去库，周期内显性外轮计入 25.67 万吨。
6. 乌克兰国防部情报总局 (GUR) 消息人士表示，乌克兰袭击了俄罗斯位于坦波夫地区的“友谊”石油管道。
7. 据外媒报道，欧盟已达成一项协议，计划在 2027 年前逐步淘汰俄罗斯天然气，这是针对俄乌冲突而加大施压的最新举措。欧盟理事会新闻办公室表示：“这项法规将有助于终结对俄罗斯天然气的任何依赖，并加强欧盟的能源安全。”

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. 据日本石油协会 (PAJ)，截至 11 月 29 日当周，日本商业原油库存较之前一周增加 1019992 千升，至 11021410 千升。日本汽油库存较之前一周下降 79425 千升，至 1674675 千升。日本煤油库存较之前一周下降 48655 千升，至 2349553 千升。日本炼油厂的平均开工率为 84.6%，之前一周为 86.5%。
9. 据央视新闻，欧盟理事会 3 日在网站发布消息称，欧盟将从 2027 年秋季开始全面禁止进口俄罗斯天然气。消息称，欧盟理事会和欧洲议会议员代表达成协议，分步骤直至全面禁止进口俄罗斯天然气。

【金属期货】

1. 据 Mysteel 调研全国 22 家样本企业统计，2025 年 11 月中国精炼镍产量 28392 吨，环比减少 14.85%，同比减少 15.27%；2025 年 1-11 月中国精炼镍累计产量 381727 吨，累计同比增加 27.34%。
2. 智利海关公布的数据显示，智利 11 月锂出口量为 20006 吨，其中碳酸锂出口量为 17963 吨。当月对中国出口碳酸锂 14693 吨。
3. 据硅业分会，展望 12 月，根据各企业排产计划，国内多晶硅产量预计仍将维持在 12 万吨以内，环比小幅回升，增量主要来自通威等企业的检修复产以及其他企业的复产爬坡。同期需求端预期更为疲软，硅片、电池片、组件各环节为应对高库存和终端需求不足，计划进一步加大减产幅度。
4. 矿业巨头嘉能可集团宣布计划在未来十年内将铜年产量提升至约 160 万吨，该公司当前正寻求扭转其铜产量的下滑趋势。在全球矿商争相提高铜产量之际，嘉能可的铜产量却预计将连续第四年下降，今年产量较 2018 年将减少约 40%。
5. 摩根大通表示，供应严重中断和全球库存紊乱，为铜价在 2026 年上半年涨至每吨 12,500 美元奠定了基础。预计铜价上涨将带动铝价在 2026 年上半年升至每吨 3000 美元。



6. 金信诺公告称，为管理原材料铜、锡的价格剧烈波动给公司生产经营带来的不确定性和风险，以保证日常生产能够平稳有序地进行，保障主营业务及财务稳健，公司拟开展沪铜、沪锡期货的套期保值业务，充分利用好期货市场提供的避险功能，来有效地管理原材料的价格，以保证产品成本的相对稳定。

【黑色系期货】

1. 中国钢铁工业协会数据显示，10月份，全国不锈钢粗钢产量362.44万吨，环比增加7.87万吨，增长2.22%。
2. 据Mysteel，贵州兴义地区某大厂月底全面停炉，影响硅锰日产能600吨左右，因倒挂严重，短期无复产计划，目前兴义地区仅剩一台硅锰矿热炉生产，产量处于全年低位。
3. 据Mysteel调研，11月份全国建筑钢材生产企业共计42家企业进行了减产检修，较上个月增加9家。铁水：根据测算，11月减产检修影响铁水产量43.75万吨，环比增加125.52%；影响粗钢产量69.78万吨，环比增加74.19%。
4. 据中铝集团，北京时间12月3日凌晨1:30，几内亚马瑞巴亚港，随着满载20万吨高品位铁矿石的远洋货轮拔锚，缓缓驶离港口，朝着中国方向启航，西芒杜项目首船铁矿石成功发运，标志着这座沉睡近30年的世界级铁矿正式打通“矿山—铁路—港口—海运”全产业链通道。
5. 据Mysteel，3日鄂尔多斯地区月底停产煤矿目前陆续复工，产量逐步恢复至正常水平。市场观望情绪仍占主导，站台及贸易商采购积极性偏弱，煤矿拉运车辆减少，部分煤矿出货受阻，库存压力增加。
6. 据Mysteel，12月河钢75B硅铁招标数量2750吨，上轮招标数量2716吨，较上轮增34吨。



7. 截止 12 月 3 日当周，据找钢网数据显示，全国建材产量 435.09 万吨，较上周减少 6.58 万吨；社库 447.79 万吨，较上周减少 23.17 万吨；总库存 823.15 万吨，较上周减少 41.98 万吨；表需 477.07 万吨，较上周减少 4.96 万吨。

【农产品期货】

1. 一家机构发布的大宗商品研究报告显示，阿根廷 2025/2026 年度大豆产量预计为 4690 万吨，较前一次预估持平，预估区间介于 4580—4810 万吨，但季度初期的播种持续延迟，潘帕斯种植带的土壤墒情下滑，长期天气前景黯淡值得关注。

2. 据粮油市场报，11 月报告中 USDA 未调整美豆压榨数量，由于新的工厂开始投产，10 月份美国大豆压榨量创下纪录，达到 2.2765 亿蒲式耳，环比增长 15%，同比增长 14%，但市场更担心的 2026 年美国生物柴油合规义务量以及进口原料能否获得全额补贴，还存在不确定性。12 月 USDA 报告中压榨可能维持不变，因此本次报告美豆供需调整比较少，结转库存也将变动不大。

3. 据广西糖业协会，截至 11 月 30 日广西已有 35 家糖厂开榨，同比减少 26 家；累计入榨甘蔗 144.11 万吨，累计产糖 13.39 万吨，同比减少 37.85 万吨；累计产糖率 9.29%，同比下降 1.63 个百分点。

4. 根据一项调查，由于 11 月出口下降，马来西亚的棕榈油库存激增至六年多以来的最高水平。来自 11 份种植园高管、贸易商和分析师估算的中值显示，库存较上月猛增 10% 至 271 万吨。这是自 2019 年 4 月以来的最高水平，比一年前增加了 47%。



金融市场

➤ 金融

1、A股震荡下挫，上证指数收盘跌 0.51% 报 3878 点，深证成指跌 0.78%，创业板指跌 1.12%，市场成交额 1.68 万亿元。AI 应用、锂电池题材领跌，锂电池产业链全面走低；煤炭板块集体走高，超硬材料概念股爆发，医药商业板块持续活跃。

2、香港恒生指数收盘跌 1.28% 报 25760.73 点，恒生科技指数下挫 1.58%，恒生中国企业指数下挫 1.68%。南向资金净买入近 23 亿港元，阿里巴巴连续 15 日获得加仓，累计净买入额超 286 亿港元。

3、富时罗素宣布对富时中国指数系列季度调整，12 月 19 日收盘后生效。富时中国 A50 指数将纳入洛阳钼业、阳光电源，删除江苏银行、顺丰控股。富时中国 50 指数将纳入中国宏桥、宁德时代、恒瑞医药等港股，剔除中信建投证券、长城汽车、理想汽车等港股。

4、四季度以来新成立的主动权益基金，建仓迹象日益明显。截至 12 月 3 日，逾八成次新基金已出现净值波动。尽管有基金回报率超 10%，但受市场波动及年末风格切换等因素影响，大部分基金建仓节奏谨慎，净值波动幅度普遍控制在 1% 以内。对于未来的配置方向，业内共识在于，AI 应用端的产业趋势明确，预计 2026 年将迎来实质性突破。

5、摩根大通在 2026 年新兴市场股票策略报告中，将其对中国股市的评级从“中性”上调至“增持”。摩根大通认为，2026 年中国股市“大幅上涨的风险远高于大幅下跌的风险”，并预计 MSCI 中国指数在基本情景下有 19% 的上涨空间。



6、证监会网站披露，时创意、术锐机器人、纽氏达特已启动 A 股 IPO 辅导。其中，时创意为存储芯片领域“专精特新”小巨人企业，术锐机器人为微创腔镜手术机器人系统研发企业，纽氏达特为行星减速机生产制造商。

➤ 产业

1、文化和旅游部、民航局印发《文化和旅游与民航业融合发展行动方案》，部署提升国内旅游出行通达性、加密入境旅游航线、规范有序发展低空旅游、打造文化和旅游展示消费新场景等 15 项具体措施。

2、年末将至，随着第四批 690 亿元国补资金的进一步消耗，越来越多的地方暂停或调整了汽车以旧换新补贴活动。据不完全统计，截至目前，全国已有超 20 个地市陆续暂停或调整了汽车以旧换新补贴申请。

3、据乘联分会初步统计，11 月，全国乘用车市场零售 226.3 万辆，同比下降 7%。其中，新能源市场零售 135.4 万辆，同比增长 7%，新能源市场零售渗透率 59.8%。

4、中国足球职业联赛联合会公布涉及职业联赛俱乐部财务约定在内的多项政策文件，明确中超国内球员年薪封顶 500 万，外援封顶 300 万欧元，并规定俱乐部若违规签署“阴阳合同”将被罚降级。

5、据中物联，11 月份中国物流业景气指数为 50.9%，较上月回升 0.2 个百分点。能源物流需求放缓，工业制造领域物流需求向好，居民消费领域物流需求趋稳。

➤ 海外

1、美国财长贝森特表示，他乐观地认为最高法院将维持特朗普总统根据《国际紧急经济权力法》征收的广泛关税的合法性。即使最高法院不这么做，特朗普政府也可以通过其他法律授权重新实施这些关税。另据消息，9 家日企已向美国国际贸易法院提起诉讼，要求退还关税。



2、债券投资者们已向美国财政部表示，他们对凯文·哈塞特可能被任命为美联储主席感到担忧。投资者担心现任白宫国家经济委员会主任哈塞特会为了取悦美国总统特朗普而大幅降息。

3、知情人士透露，美国商务部长近期频繁与机器人行业的 CEO 会面，以全力推动该行业发展。特朗普政府正考虑在明年发布一项关于机器人领域的行政命令，美国交通部也计划在年底前成立机器人专项工作组。

4、美国 11 月份 ISM 服务业 PMI 指数升至 52.6，创九个月来新高，预期为 52.1。新订单增长从一年高位回落，支付价格指标则降至七个月低点。就业指数升至六个月高点，表明就业下降速度放缓。

5、欧盟理事会和欧洲议会达成协议，欧盟将从 2027 年秋季开始全面禁止进口俄罗斯天然气。匈牙利外长西雅尔多表示，将和斯洛伐克对该决定共同提起诉讼。

6、比利时否决了动用俄罗斯被冻结资产援助乌克兰的计划，称存在重大财务与法律风险。该计划拟利用俄被冻结资产向乌克兰提供总额约 1400 亿欧元的“赔偿贷款”。

7、消息称欧盟计划推出《工业加速法》，要求汽车、电池等关键产品达到最高 70% 的“欧洲制造”本地含量标准。该政策将通过政府补贴和公共采购等激励措施推动实施。

8、欧元区 11 月综合 PMI 终值上修为 52.8，创下 30 月以来新高。服务业 PMI 升至 53.6，为 2023 年 5 月以来最高水平，新业务量增速为 18 个月来最快。

9、韩国第三季度实际 GDP 环比增长 1.3%，增幅创下近 15 个季度最高纪录，同比则增长 1.8%。韩国 11 月外汇储备为 4306.6 亿美元，为 2022 年 8 月以来的最高水平。



10、澳大利亚第三季度 GDP 同比增 2.1%，环比增长 0.4%，均低于市场预期。澳洲联储主席布洛克表示，正密切关注通胀压力，并已准备好在通胀回升时采取行动。

11、世界银行发布《国际债务报告》显示，在 2022 年至 2024 年间，发展中国家外债偿付资金与新增融资之间的缺口达到 7410 亿美元，为 50 多年来最高水平。2024 年，发展中国家外部债务总额达到创纪录的 8.9 万亿美元，总体利息支付额达到创纪录的 4154 亿美元。

➤ 国际股市

1、美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.86% 报 47882.9 点，标普 500 指数涨 0.3% 报 6849.72 点，纳指涨 0.17% 报 23454.09 点。联合健康集团涨超 4%，高盛集团涨逾 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.43%，微软跌超 2%，英伟达跌逾 1%。中概股多数下跌，阿特斯太阳能跌超 9%，蔚来跌近 5%。最新 ADP 就业数据显示劳动力市场萎缩，使投资者增大了对美联储将于下周降息的押注。

2、欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.07% 报 23693.71 点，法国 CAC40 指数涨 0.16% 报 8087.42 点，英国富时 100 指数跌 0.1% 报 9692.07 点。法国股市上涨受益于消费板块韧性，德国与英国股市则受制于能源金融板块回调及英镑汇率波动，市场静待欧央行政策信号。

3、印度尼西亚监管机构限制 IPO 认购规模，单一投资者在 IPO 中最多可认购总股份的 10%，此举旨在遏制股价波动。自 8 月份以来，印尼基准股指已多次创下历史新高，今年累计涨幅接近 22%。野村控股上调印尼股票评级至“超配”。

4、知情人士透露，人工智能初创公司 Anthropic 已聘请律师事务所为其 IPO 做准备工作，最早可能于 2026 年完成上市，这可能成为有史以来规模最大的 IPO 之一。



5、美国最大百货连锁企业——梅西百货第三季度调整后每股收益 9 美分，远超市场预期。净销售额 47.1 亿美元，创 13 个季度新高。公司全年调整后每股收益指引上调至 2-2.2 美元。

➤ 商品

1、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.33% 报 4234.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.39% 报 58.93 美元/盎司。美联储降息预期升温及欧洲经济数据向好支撑贵金属价格，全球央行持续增持黄金，白银市场面临供应缺口。

2、美油主力合约收涨 0.8%，报 59.11 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 0.54%，报 62.79 美元/桶。交易员权衡俄乌冲突的下一步走向，地缘政治紧张局势持续支撑油价上涨。

3、伦敦基本金属多数上涨。LME 期铜涨 2.72% 报 11448.50 美元/吨，盘中价格一度突破 11500 美元，继续刷新历史新高。LME 数据显示，中国台湾与韩国仓库的铜提货订单出现显著增长，推动整体提货订单量升至 2013 年以来的最高水平。LME 期锡涨 4.38% 报 40750.00 美元/吨，LME 期铝涨 1.10% 报 2897.00 美元/吨，LME 期镍涨 0.51% 报 14875.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.18% 报 1998.50 美元/吨，LME 期锌持平报 3062.00 美元/吨。

4、嘉能可计划到 2035 年将铜年产量提高至约 160 万吨，以扭转其铜产量下滑的局面。该公司今年的铜产量预计在 85 万至 87.5 万吨之间，将比 2018 年减少约 40%，连续第四年下滑。

5、欧洲央行已要求意大利政府重新审视其推动将该国黄金储备宣布为意大利人民财产的提案，此举最终可能导致意大利政府出售部分黄金储备。意大利央行持有黄金储备 2452 吨，为全球第三大黄金储备。



➤ 债券

- 1、国内债券市场窄幅震荡，利率债收益率多数上行，30 年超长券弱势明显；国债期货主力合约多数上涨，唯 30 年期主力合约跌 0.26%。万科债普遍跌速放缓。央行开展 793 亿元逆回购操作，净回笼 1340 亿元，银行间市场流动性稳中向宽。
- 2、财政部将于 12 月 10 日在香港特别行政区发行 2025 年第六期人民币国债，发行规模为 70 亿元。
- 3、美债收益率集体下跌，2 年期美债收益率跌 2.25 个基点报 3.486%，3 年期美债收益率跌 1.97 个基点报 3.502%，5 年期美债收益率跌 2.94 个基点报 3.628%，10 年期美债收益率跌 2.51 个基点报 4.063%，30 年期美债收益率跌 1.59 个基点报 4.730%。
- 4、韩国将 2026 年的外汇稳定债券发行上限提高至原计划的三倍多至 50 亿美元，以应对伴随韩美达成贸易协议而来的美元需求激增。

➤ 外汇

- 1、周三在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0661，较上一交易日上涨 51 个基点，夜盘收报 7.0640。离岸人民币对美元升破 7.06 关口，双双刷新去年 10 月以来新高。人民币对美元中间价报 7.0754，调升 40 个基点，创 2024 年 10 月 14 日以来最高。
- 2、纽约尾盘，美元指数跌 0.46% 报 98.87，非美货币多数上涨。欧元兑美元涨 0.38% 报 1.1670，英镑兑美元涨 1.04% 报 1.3353，澳元兑美元涨 0.54% 报 0.6602；美元兑日元跌 0.40% 报 155.2440，美元兑加元跌 0.15% 报 1.3948，美元兑瑞郎跌 0.40% 报 0.7997。离岸人民币对美元收盘报 7.0583，较上一交易日上涨 87 个基点。



3、印度央行入场干预难改卢比颓势，印度卢比对美元汇率历史性跌破 90 关键关口，最低触及 90.32，续创历史新高。但印度政府首席经济顾问称，并不因卢比贬值而担忧，预计明年卢比对美元汇率将回升。

冠通期货研究报告



财经日历
Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
07:50	日资上周买进外国股票/债券
07:50	外资上周买进日本股票/债券
08:30	澳大利亚10月商品及服务贸易帐
16:00	瑞士11月失业率
16:30	德国11月建筑业PMI
16:30	瑞士11月SVME采购经理人指数
17:30	英国11月建筑业PMI
18:00	欧元区10月零售销售
20:30	美国11月挑战者企业裁员人数
21:30	美国上周初请失业金人数
23:00	加拿大11月Ivey PMI
23:00	美国11月全球供应链压力指数
23:30	美国上周EIA天然气库存

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有3564亿元逆回购到期
15:00	商务部召开12月第1次例行新闻发布会
17:00	欧洲央行管委科赫尔发表讲话
20:45	英国央行货币政策委员曼恩发表讲话
21:00	欧洲央行执委奇波洛内发表讲话
23:00	欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话
	2025年第二届数字孪生技术与产业发展大会将于12月4日举办
	2025脑机接口大会将于12月4日在上海召开
	2025年第四届工业机器人产业发展上海论坛将于12月4日举办
	2025卫星互联网产业生态大会将于12月4日至5日在上海举办
次日01:00	美联储理事鲍曼就银行监管发表讲话
次日02:00	欧洲央行副行长金多斯发表讲话

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。